

รายงานประจำปี  
รอบระยะเวลาสิ้นสุด ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2560

กองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิคเคอิ 225

Asset Plus Nikkei 225 Fund (ASP-NKY225)



สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมพร้อมรับหนังสือชี้ชวนได้ที่  
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด  
**Asset Plus Customer Care 0 2672 1111**

[www.assetfund.co.th](http://www.assetfund.co.th)

## สารบัญ

หน้า

สรุปภาวะเศรษฐกิจและความเห็นของบริษัทจัดการเกี่ยวกับการลงทุนของกองทุน	1
กองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิคเคอิ 225 (ASP-NKY225)	1
• ความเห็นของผู้ดูแลผลประโยชน์	12
• ผลการดำเนินงาน	13
• Portfolio Turnover Ratio	13
• รายละเอียดเงินลงทุน	14
• ตารางรายละเอียดค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์	17
• ตารางแสดงค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม	18
• ข้อมูลการรับผลประโยชน์ตอบแทนเพื่อกองทุนเนื่องจากการใช้บริการ	19
• รายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้อง	22
• รายชื่อผู้จัดการกองทุนรวม และผู้จัดการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	23
• งบการเงิน	27

## สรุปภาวะเศรษฐกิจและความเห็นของบริษัทจัดการเกี่ยวกับการลงทุนของกองทุน

### เดือนพฤศจิกายน 2559

ผลการเลือกตั้งสหรัฐที่ผิดความคาดหมายทำให้ตลาดหุ้นกลับมาฟื้นตัวหลังจากนักลงทุนกังวลเรื่องเงินเพื่อที่จะปรับตัวสูงขึ้นจากนโยบายเศรษฐกิจของ Trump ว่าที่ประธานาธิบดีคนใหม่ และความคาดหวังว่านโยบายลดภาษีจะทำให้ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนดีขึ้น นักลงทุนจึงได้โยกเงินออกจากตราสารหนี้เข้าสู่ตลาดหุ้น ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นหลังจากโอเปกและกลุ่มนอกโอเปกสามารถตกลงที่จะลดกำลังการผลิตน้ำมัน ทำให้ราคาน้ำมันปรับขึ้นมาอยู่ที่ 50 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล หุ้นญี่ปุ่นได้รับผลบวกจากที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งตัวขึ้น ยุโรปยังมีความกังวลเรื่องการประชามติของอิตาลี เงินสหรัฐแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่นทั่วโลก ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น 5.07%

เกิดแผ่นดินไหวที่เมืองฟูกุชิม่า ความแรง 7.3 ริกเตอร์สเกล ธนาคารกลางญี่ปุ่นไม่ได้ออกมาตรึงการเพิ่มเติม แต่ค่าเงินญี่ปุ่นอ่อนค่าลงจาก 104 เยนต่อเหรียญสหรัฐ ไปสู่ 114 เยนต่อเหรียญสหรัฐ ทำให้นักลงทุนคาดการณ์ว่าบริษัทญี่ปุ่นจะมีผลประกอบการที่ดีขึ้น หลังจากค่าเงินเยนอ่อนค่าลงอย่างมากเมื่อเทียบกับเงินเหรียญสหรัฐ

ตลาดยุโรปปรับตัวขึ้น 0.89%

ธนาคารกลางยุโรปยังไม่ได้ออกมาตรึงการเพิ่มเติม หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว แต่ตลาดยังมีความกังวลเรื่องการลงประชามติของอิตาลีในวันที่ 4 ธันวาคม ที่จะลดบทบาทของสภาสูงและการปกครองส่วนท้องถิ่น ถ้าผลประชามติไม่ผ่านจะต้องมีการเลือกตั้งใหม่ ทำให้มีโอกาสที่พรรคฝ่ายค้านที่หนุนการแยกตัวจากอียูจะได้รับชัยชนะในการเลือกตั้งรอบใหม่

ตลาดฮ่องกงแกว่งตัวลง 0.63%

ทางการจีนควบคุมการใช้บัตรเครดิต Union Pay ในการซื้อประกันภัยในต่างประเทศ เพื่อป้องกันการอ่อนค่าของเงินหยวน หลังจากค่าเงินหยวนอ่อนค่าจาก 6.75 หยวนต่อเหรียญสหรัฐ ไปสู่ 6.90 หยวนต่อเหรียญสหรัฐ เนื่องจากการแข็งค่าของเงินเหรียญสหรัฐจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐออกมาดีกว่าคาด ทางการจีนยังคงมาตรการควบคุมภาคอสังหาริมทรัพย์ต่อไปเพื่อป้องกันภาวะฟองสบู่ในภาคอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ทางการจีนได้กำหนดให้วันที่ 5 ธันวาคมเป็นวันเริ่มทำธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างตลาดเซินเจิ้นและตลาดฮ่องกง (Shenzhen-Hong Kong Connect)

ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้น 3.42%

Fed ส่งสัญญาณว่าจะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมนี้ หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดีกว่าคาดประกอบกับ Trump พลิกโฉมชะผลการเลือกตั้งเป็นประธานาธิบดีสหรัฐ พร้อมประกาศนโยบายลดภาษีและเพิ่มการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน ยิ่งไปกว่านั้นพรรครีพับลิกันครองเสียงข้างมากทั้งในสภาสูง 52 เสียง และสภาล่าง 240 เสียง ทำให้ตลาดเชื่อว่าอุปสรรคด้านการออกกฎหมายจะมีน้อยลง ตลาดคาดการณ์ว่านโยบายของ Trump จะทำให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้นกว่าคาดเดิม จึงทำให้นักลงทุนโยกเงินออกจากตราสารหนี้เข้าสู่ตลาดหุ้น ทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้น

### เดือนธันวาคม 2559

อิตาลีไม่ผ่านประชามติตามคาดทำให้ตลาดผันผวนชั่วคราว ค่าเงินสหรัฐที่แข็งค่าขึ้นทำให้ตลาดหุ้นยุโรปและญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นจากค่าเงินที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินเหรียญสหรัฐ เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มที่ GDP ปรับตัวลงเนื่องจากมาตรการเรื่องการควบคุมภาคอสังหาริมทรัพย์ ประกอบกับการอ่อนค่าของเงินหยวนทำให้เกิดความกังวลเรื่องเงินไหลออก ธนาคารกลางสหรัฐปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้น 0.25% ตามคานักลงทุนยังรอดูรายละเอียดในมาตรการของ Trump ที่จะทยอยประกาศออกมา

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น 4.4%

ธนาคารกลางญี่ปุ่นยังคงใช้นโยบายควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทน (Yield Curve Control) โดยกำหนดให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ที่ 0% และประเมินว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นปรับตัวดีขึ้น ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าเนื่องจากการแข็งค่าของเงินเหรียญสหรัฐยังคงเป็นปัจจัยทำให้การส่งออกเป็นปัจจัยขับเคลื่อนในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่น

ตลาดยุโรปปรับตัวขึ้น 5.68%

ผลการลงประชามติในอิตาลีที่ประชาชนส่วนใหญ่ไม่เห็นด้วยในการลดบทบาทของสภาสูงและการปกครองส่วนท้องถิ่น ทำให้นายกรัฐมนตรี Renzi ได้ประกาศลาออก ทำให้ตลาดกังวลเรื่องปัญหาภาคธนาคารของอิตาลี แต่ตลาดคลายความกังวลหลังจากทราบว่ารัฐบาลอิตาลีและ ECB เตรียมความพร้อมในแก้ปัญหาหนี้ภาคธนาคารดังกล่าว รวมทั้งการที่ธนาคารกลางยุโรปประกาศลดจำนวนมูลค่าทรัพย์สินที่จะซื้อลงเหลือ 60,000 ล้านยูโร และขยายระยะเวลาการซื้อทรัพย์สินออกไปอีก 9 เดือน แต่พร้อมที่จะขยายวงเงินหรือระยะเวลาเพิ่มเติมถ้าจำเป็น นอกจากนี้ได้ปรับลดอายุของตราสารที่จะซื้อ โดยกำหนดให้อายุตราสารต้องมากกว่า 1 ปี (เดิมอายุตราสารต้องมากกว่า 2 ปี) และสามารถซื้อพันธบัตรที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประเภทกับค่าเงินยูโรที่อ่อนค่าลง ทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นได้อย่างร้อนแรง

ตลาดฮ่องกงปรับตัวลง 3.46%

ค่าเงินหยวนอ่อนค่าลงสู่ระดับ 7.0 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐ ทำให้ทางการจีนออกนโยบายเพื่อลดหรือชะลอการอ่อนค่าของค่าเงินหยวน เช่น การควบคุมจำนวนเงินที่สามารถถอนจากตู้ ATM ในมาเก๊าโดยลดจาก 10,000 Patacas เหลือ 5,000 Patacas ต่อวัน หลังจากพบว่ามีกรถอนเงินจำนวน 10,000 ล้าน Patacas ภายใน 1 เดือน นอกจากนี้ Xi Jinping ส่งสัญญาณว่าจี GDP ของจีนในปี 2560 อาจได้น้อยกว่า 6.5% นักลงทุนเริ่มกังวลว่าอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ราคาพันธบัตรปรับตัวลงอย่างรวดเร็ว พร้อมทั้งคาดหวังว่าเศรษฐกิจจีนจะโตช้าลงในระยะถัดไปเนื่องจากการออกมาตรการควบคุมภาคอสังหาริมทรัพย์

ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้น 1.82%

ธนาคารกลางสหรัฐได้ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้น 0.25% ตามที่ตลาดคาดทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบาย เป็น 0.5% - 0.75% และมีแนวโน้มว่าธนาคารกลางสหรัฐจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 3 ครั้งในปีหน้า นอกจากนี้ได้มีการปรับตัวเลข GDP ไตรมาส 3 ขึ้นจากคาดเดิมที่ 3.2% เป็น 3.5% นักลงทุนยังให้ความสำคัญกับนโยบายของ Trump ที่จะประกาศในปีหน้าเมื่อรับตำแหน่ง

### เดือนมกราคม 2560

ตลาดเริ่มไม่แน่ใจนโยบายของ Trumpว่าจะเกิดประโยชน์จริงต่อเศรษฐกิจสหรัฐหรือไม่ นอกจากนี้ทำให้เกิดความกังวลเรื่องผลกระทบต่อการค้าการลงทุนของประเทศต่างๆ ในอนาคตที่เกิดจากนโยบายของ Trump ที่จะนำมาใช้ ค่าเงินสหรัฐเริ่มกลับมาอ่อนค่าลงหลังจาก Trump ส่งสัญญาณว่าประเทศอื่นเจตนาใช้ค่าเงินอ่อนเป็นเครื่องมือทำให้สหรัฐเสียเปรียบประเทศอื่น เช่น จีน ญี่ปุ่น รวมทั้งยุโรป นอกจากนี้ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเริ่มฟื้นตัวหลังจากราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น ความกังวลเรื่องผลกระทบของ Brexit ยังมีต่อไป จนกว่านักลงทุนจะทราบรายละเอียดของแผนการดังกล่าว

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวลง -0.38%

ธนาคารกลางญี่ปุ่นคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่น จะปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากได้รับปัจจัยหนุนจากการที่ใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยต่ำและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล โดยธนาคารกลางญี่ปุ่นยังคงใช้นโยบายควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทน (Yield Curve control) ต่อไป รวมทั้งได้ปรับปัจจัยหนุนจากการฟื้นตัวของตลาดต่างประเทศ

ตลาดยุโรปปรับตัวลง -0.36%

ตัวเลขเศรษฐกิจยุโรปปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะตัวเลขการจ้างงาน โดยธนาคารกลางยุโรปยังคงตรึงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไป นักลงทุนยังคงกังวลเรื่องที่จะอังกฤษจะออกจาก EU ว่าจะเป็นการออกที่มีผลกระทบมากหรือน้อยต่อการค้าและการลงทุนในอนาคต

ตลาดฮ่องกงปรับตัวขึ้นอย่างร้อนแรง 6.18%

ทางการจีนยังคงใช้มาตรการควบคุมไม่ให้ค่าเงินหยวนอ่อนค่าเร็วเกินไป พร้อมทั้งเพิ่มมาตรการควบคุมภาคอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ยังมีนโยบายที่จะควบคุมระดับหนี้ของบริษัทต่างๆ ไม่ให้สูงเกินไปและลดปริมาณการผลิตของถ่านหินและเหล็กกล้า เนื่องจากทางการจีนต้องการควบคุมการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจให้สมดุล เพื่อหลีกเลี่ยงภาวะฟองสบู่ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ประกอบกับตัวเลข GDP ไตรมาส 4 ที่ 6.8% y/y ทำให้นักลงทุนมั่นใจว่าเศรษฐกิจจีนเริ่มฟื้นตัวหลังจากที่อัตราเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น

ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้น 1.79%

หลังจากที่ Trump รับผิดชอบต่อประธานาธิบดีอย่างเป็นทางการในวันที่ 20 มกราคม Trump ได้ประกาศนโยบายหลายอย่างที่มีผลกระทบในวงกว้าง ได้แก่ การไม่เข้าร่วม Trans-Pacific Partnership (TPP) ระวังการจ้างเจ้าหน้าที่รัฐบาลกลางเพิ่มเติมยกเว้นทหาร ให้มีการก่อสร้างท่อส่งน้ำมัน 2 เส้นทาง ระวังการเข้าประเทศสหรัฐของประชาชนใน 7 ประเทศที่มีประชากรมุสลิมเป็นส่วนใหญ่ รวมทั้งจะสร้างกำแพงระหว่างสหรัฐกับเม็กซิโก ทำให้นักลงทุนยังไม่แน่ใจว่านโยบายที่จะออกมาในอนาคตของ Trump อาจมีผลทำให้เกิดความไม่แน่นอนสูงทั้งด้านเศรษฐกิจและการเมืองระหว่างประเทศ

### เดือนกุมภาพันธ์ 2560

Fed ส่งสัญญาณว่าพร้อมจะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายโดยจะให้ความสำคัญกับนโยบายของ Trump เป็นส่วนประกอบในการตัดสินใจ เศรษฐกิจโลกเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวแม้จะยังคงมีความกังวลเรื่องผลการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นในปีนี้ ในประเทศต่างๆ เช่น ฝรั่งเศสและเยอรมัน

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น 0.41%

ธนาคารกลางญี่ปุ่นคงดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.1% และคงเป้าอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีที่ 0% ต่อไป ตัวเลขเศรษฐกิจญี่ปุ่นเริ่มฟื้นตัว

ตลาดยุโรปปรับตัวขึ้น 2.81%

ตัวเลขเศรษฐกิจยุโรปปรับตัวดีขึ้น ทั้งตัวเลข GDP และอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น แม้ตลาดจะมีความกังวลในเรื่องการเลือกตั้งฝรั่งเศสรอบแรกที่จะมีขึ้นในเดือนเมษายนนี้ และความกังวลเรื่องการเจรจาเงินใหม่ที่ IMF ใช้ในการพิจารณาจ่ายเงินกู้เพิ่มเติมแก่กรีซ

ตลาดฮ่องกงแกว่งตัวขึ้น 1.63%

อัตราเงินเฟ้อจีนเริ่มฟื้นตัวอย่างชัดเจน และตัวเลขการส่งออกของจีนฟื้นตัวอย่างมาก รวมทั้งตัวเลขภาคการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ทางการจีนได้ทำการปรับปรุงกลไกการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน และควบคุมการไหลออกของเงินทุน

ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้น 3.72%

แม้ว่า Trump จะออกคำสั่งทางบริหารให้ระงับการเข้าประเทศของผู้อพยพจาก 7 ประเทศจากตะวันออกกลาง แต่ตลาดยังมั่นใจในนโยบายของ Trump ที่จะทำให้บริษัทในอเมริกามีผลประกอบการดีขึ้น ทั้งมาตรการลดภาษีและการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน นอกจากนี้ Fed ส่งสัญญาณว่าพร้อมจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยจะดูนโยบายของ Trump ประกอบการตัดสินใจ ตลาดคาดว่า Fed มีโอกาสสูงที่จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนมีนาคมนี้

## เดือนมีนาคม 2560

Fed ขึ้นดอกเบี้ยนโยบายตามคาด แต่ตลาดไม่แน่ใจว่า Trump จะสามารถดำเนินนโยบายที่ให้ไว้ได้ หลังจากมีปัญหาในการผลักดันกฎหมายสุขภาพ นอกจากนี้ความกังวลเรื่องผลการเลือกตั้งในฝรั่งเศส แม้ว่าผลการเลือกตั้งในเนเธอร์แลนด์ทำให้เชื่อว่าแรงกดดันให้ยุโรปแยกตัวออกจากกันจะลดน้อยลง

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวลง 1.10%

ธนาคารกลางญี่ปุ่นยังคงใช้อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงเดิมที่ -0.1% ตามคาด พร้อมทั้งยังคงใช้นโยบายควบคุมอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีต่อไป

ตลาดยุโรปปรับตัวขึ้น 2.94%

การเลือกตั้งในเนเธอร์แลนด์ที่ฝ่ายรัฐบาลได้รับชัยชนะ มีผลทำให้ความกังวลเรื่องการแยกตัวของประเทศในกลุ่ม EURO ลดน้อยลง อย่างไรก็ตามนายกรัฐมนตรีอังกฤษ Theresa May ได้ประกาศใช้ Article 50 เพื่อเข้าสู่กระบวนการเจรจาเพื่อออกจากยุโรป (Brexit) อย่างเป็นทางการ แต่ตลาดยังให้ความสำคัญกับผลการเลือกตั้งของฝรั่งเศสในเดือนเมษายนนี้

ตลาดฮ่องกงแกว่งตัวขึ้น 1.56%

ทางการจีนได้ปรับลดเป้าหมาย GDP ของปี 2017 เป็น  $\geq 6.5\%$  ลดลงจากเป้า GDP ของปี 2017 ที่ 6.5-7.0% นอกจากนี้ทางการจีนยังพยายามควบคุมและปรับลดอัตราหนี้สินต่อทุนของบริษัทต่างๆ ในจีน ไม่ให้สูงเกินไป และทางการจีนจะออกนโยบาย Bond Connect เพื่อทำให้นักลงทุนต่างประเทศสามารถลงทุนในตราสารหนี้ภายในประเทศของจีนได้สะดวกขึ้น

ตลาดสหรัฐปรับตัวลดลง 0.04%

ธนาคารกลางสหรัฐปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้น 0.25% เป็น 0.75% - 1.0% และตลาดคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐจะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายปีละ 3 ครั้งในปี 2017 และ 2018 ประธานาธิบดี Trump ยังมีปัญหาในการผลักดันกฎหมาย American Health Care Act ทำให้ตลาดกังวลเรื่องความสามารถในการดำเนินนโยบายต่างๆ ที่ Trump เสนอไว้ อาจไม่สามารถดำเนินการได้ตามแผน

## เดือนเมษายน 2560

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น 1.88%

ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติคงนโยบายการเงิน ด้านประมาณการตัวเลขทางเศรษฐกิจ BoJ ได้คง GDP ในงบประมาณปี 2016 ไว้ที่ +1.4% และได้ปรับเพิ่มปี 2017 ขึ้นเล็กน้อยเป็น +1.6% และปี 2018 เป็น +1.3% โดยในรายละเอียด BoJ ได้ปรับประเมินการส่งออกและการผลิตขึ้นเป็น 'มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง' จาก 'เริ่มฟื้นตัว' เงินเฟ้อที่ยังอยู่ต่ำกว่าเป้าหมาย 2% ค่อนข้างมาก ทำให้ตลาดคาดว่า BoJ จะคงนโยบายการเงินตลอดปีนี้

ตลาดยุโรปปรับตัวขึ้น 1.47%

นาย Mario Draghi ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้กล่าวถึงความจำเป็นของการใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจทางการเงินต่อไป โดยเห็นว่าเงินเฟ้อยังคงไม่มีแนวโน้มที่จะขยายตัวได้อย่างยั่งยืนหากปราศจากเครื่องมือผ่อนคลายทางการเงิน แม้ว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงนโยบายการเงิน นอกจากนี้ผลการนับคะแนนการเลือกตั้งประธานาธิบดีฝรั่งเศสรอบแรกเมื่อคืนที่ผ่านมา ซึ่งนาย Emmanuel Macron และนาง Marine Le Pen ได้รับคะแนนโหวตสูงสุด 2 อันดับแรก และจะผ่านเข้าไปชิงตำแหน่งประธานาธิบดีกันในอีก 5 สัปดาห์ของนาย Macron จะเป็นผลลัพธ์ที่เป็นบวกมากที่สุดต่อเศรษฐกิจและเสถียรภาพของสหภาพยุโรป โดย DB ประเมินว่าเศรษฐกิจฝรั่งเศสจะเร่งตัวขึ้น

ตลาดฮ่องกงแกว่งตัวขึ้น 2.11%

PBoC ผ่อนคลายเกณฑ์ควบคุมเงินทุนไหลออก โดยอนุญาตให้ธนาคารพาณิชย์สามารถโอนเงินหยวนออกนอกประเทศได้อย่างเสรีมากขึ้น รัฐบาลจีนปรับอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มสำหรับสินค้าบางประเภท เช่น ก๊าซธรรมชาติ และสินค้าเกษตร ลดลงจากเดิมที่ 13% เป็น 11% ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 กรกฎาคม 2560 มาตรการภาษีซึ่งจะเริ่มมีผลในช่วงครึ่งหลังของปี (บังคับใช้ตั้งแต่ 1 กรกฎาคม 2560) น่าจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจและการบริโภค ชดเชยผลของนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น เช่น การขึ้นดอกเบี้ยในตลาดเงิน และการกำหนดโควตาการปล่อยกู้ของธนาคารพาณิชย์ รวมไปถึงมาตรการคุมเข้มในภาคอสังหาริมทรัพย์

ตลาดสหรัฐปรับตัวลดลง 0.91%

รายงานการประชุม (Meeting Minutes) ของการประชุม Fed วันที่ 14-15 มีนาคม 2560 ระบุถึงมุมมองเศรษฐกิจที่ดีขึ้น โดยเห็นว่าตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง และกิจกรรมทางเศรษฐกิจยังคงขยายตัวได้ดีปานกลาง และมีความเสี่ยงที่เศรษฐกิจอาจฟื้นตัวได้ดีกว่าคาด จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจการคลังควรคงการขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป หากเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้นตามคาด และควรเริ่มเปลี่ยนนโยบายการซื้อกลับ (Reinvestment) ของสินทรัพย์ใน Balance sheet ภายในปีนี้ ซึ่งตอนนี้ Fed ยังคงซื้อสินทรัพย์มูลค่าเท่ากับสินทรัพย์ที่ทยอยหมดอายุลง เพื่อคงมูลค่าสินทรัพย์ใน Balance Sheet ให้คงที่

### เดือนพฤษภาคม 2560

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น +2.36%

เศรษฐกิจจะชะลอตัวลงในภาคการผลิตและการบริโภคแต่การส่งออกเร่งตัว คาดว่า BOJ ยังจะคงนโยบายผ่อนคลายการเงิน เนื่องจากเงินเฟ้ออยู่ต่ำกว่าเป้าหมาย

ตลาดยุโรปปรับตัวขึ้น +0.75%

เศรษฐกิจขยายตัวต่อเนื่อง ความเชื่อมั่นอยู่ในระดับสูงสุดในรอบหลายปี การบริโภคเร่งตัวขึ้นอย่างไรก็ดี ยังคงมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางการเมือง

ตลาดฮ่องกงปรับตัวขึ้น +4.25%

เศรษฐกิจจีนไตรมาส 1 ขยาย +6.9%YoY สูงกว่าไตรมาสก่อนจากภาคการลงทุนและภาคการผลิต

ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้น +1.16%

เศรษฐกิจจะชะลอตัวลงจากเดือนก่อน ยกเว้นยอดค้าปลีกที่ยังขยายตัวได้ดี ดัชนีนโยบายการเงินมองว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในเดือนมิถุนายน 2560 และกรกฎาคม 2560 และจะประกาศลดการ Reinvestment ใน Balance Sheet ในเดือนธันวาคม 2560 มองว่าตลาดมีความเสี่ยงที่จะปรับฐานสูง เนื่องจาก 1. ผิดหวังจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ซึ่งอาจมีความล่าช้า 2. ความเสี่ยงทางการเมือง เช่นการเลือกตั้งในฝรั่งเศส การเจรจา Brexit รวมถึงนโยบายกีดกันการค้าของสหรัฐฯ 3. ดัชนีนำเศรษฐกิจเริ่มอ่อนแอลง ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ราคาทองคำและน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นสพท่อนความเสี่ยงทางการเมืองจากการทิ้งระเบิดในซีเรียและความตึงเครียดในคาบสมุทรเกาหลี

### เดือนมิถุนายน 2560

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.95%

แม้ว่ามีแรงสนับสนุนเศรษฐกิจจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลง ตามที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังคงตรึงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ -0.1% และดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว 10 ปีที่ประมาณ 0% ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยสหรัฐปรับตัวสูงขึ้น แต่ยังคงมีความผันผวนจากปัจจัยภายนอกจากความไม่แน่นอนทางการเมืองในยุโรปและนโยบายการค้าของสหรัฐฯส่งผลให้สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างค่าเงินเยนได้รับแรงกดดันจากเงินทุนไหลเข้า ซึ่งอาจทำให้ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นได้

ตลาดยุโรปปรับตัวลดลง -2.72%

แม้ว่าตัวเลข GDP ของยูโรโซนจะปรับตัวดีขึ้น 2.20% (YoY) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา แต่ด้วยค่าเงินยูโรที่แข็งค่าอย่างต่อเนื่องส่งผลให้ยุโรปสูญเสียความสามารถในการแข่งขันและทำให้การลงทุนในตลาดยุโรปเมื่อเทียบกับสกุลเงินอื่นมีมูลค่าตลาดลดลง โดยเฉพาะยูโรต่อดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตามหากมองในส่วนของ earning revisions ratio ของตลาดยุโรปพบว่ากลับมาอยู่ในแดนบวกตั้งแต่ช่วงปลายปี 2016 ที่ผ่านมาแสดงถึงการปรับตัวดีขึ้นเหนือการคาดการณ์ อย่างไรก็ตามยังต้องติดตามภาวะเศรษฐกิจของยูโรโซนที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยเสี่ยงจากการเริ่มต้นกระบวนการเจรจา Brexit และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ ECB เริ่มลดขนาดวงเงิน QE จาก 8 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน ลงเหลือ 6 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน ตั้งแต่เดือนเมษายนเป็นต้นมา แม้ว่าล่าสุดที่ประชุม ECB เมื่อ 8 มิถุนายน 2560 มีมติให้ขยายเวลา QE ออกไปถึงปี 2019 ก็ตาม ซึ่งปัจจัยเสี่ยงที่กล่าวข้างต้นอาจกระทบต่อความเชื่อมั่นด้านการค้า การลงทุน และส่งผลต่อเนื่องถึงการจ้างงาน รวมถึงการบริโภคภาคเอกชนที่เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญต่อเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา และอาจส่งผลให้การเติบโตเศรษฐกิจยูโรโซนทั้งปี 2017 ชะลอตัว

ตลาดฮ่องกงปรับตัวขึ้นเล็กน้อย +0.40%

เศรษฐกิจของจีนเริ่มปรับตัวดีขึ้นหลังจากมาตรการควบคุมเงินทุนไหลออกของจีนคาดว่าจะประสบความสำเร็จ โดยเฉพาะในส่วนของเงินทุนไหลออกเพื่อการเก็งกำไร เนื่องจากจีนมีนโยบายควบคุมหลายช่องทางและครอบคลุมทั้งบริษัทและบุคคลทั่วไป ทำให้คนจีนนำเงินออกนอกประเทศยากขึ้น อีกทั้งการขึ้นอัตราดอกเบี้ยและการผ่อนคลายการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สามารถจูงใจให้ชาวจีนยังคงลงทุนในประเทศ ทำให้คาดว่ากระแสเงินทุนไหลออกจะลดลง นอกจากนี้ ตัวเลขการส่งออกของฮ่องกงที่เติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการปรับตัวเพิ่มของอุปสงค์ในแถบอาเซียน การเติบโตของค่าปลีกและการบริโภคภายในประเทศ

ตลาดสหรัฐปรับตัวเพิ่มเล็กน้อย +0.48%

เศรษฐกิจสหรัฐเติบโตอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากตลาดแรงงานที่มีการจ้างงานเต็มที่มีปัจจัยสนับสนุนจาก

- 1) ความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจต่อนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ และปัจจัยบวกจากนโยบายที่เอื้อต่อธุรกิจของ Trump ที่อาจนำไปสู่การลงทุนของภาคเอกชนที่ชะลอมาเป็นระยะเวลานาน และ
- 2) การบริโภคที่มีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง จากรายได้จากการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นและการกลับมาของภาวะเงินเฟ้ออย่างค่อยเป็นค่อยไป จึงเป็นปัจจัยกระตุ้นให้เกิดการใช้จ่ายมากขึ้น ทั้งนี้ จากอุปสงค์ภายในประเทศที่เติบโตดี และตลาดแรงงานที่เริ่มตึงตัว คาดว่าจะทำให้อัตราเงินเฟ้อกลับสู่กรอบเป้าหมายของ Fed ที่ 2% ได้เร็วขึ้น

## เดือนกรกฎาคม 2560

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวลดลงเล็กน้อย -0.54%

ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ตลอดปี 2017 เนื่องจากเงินเฟ้อในประเทศยังคงไม่ฟื้นตัว โดยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังอยู่ในระดับต่ำที่ 0.2% YOY ในไตรมาสแรกของปี 2017 จากการบริโภคในประเทศที่ยังคงอ่อนแอต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากค่าจ้างแรงงานที่ไม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เพราะหลายบริษัทยังกังวลเกี่ยวกับผลประกอบการในระยะยาว ประกอบกับปัญหาสังคมผู้สูงอายุที่จะทำให้ขาดแคลนแรงงานมากยิ่งขึ้นในอนาคต จึงมีการจัดสรรเงินลงทุนไปใช้ลงทุนในเครื่องจักรหรือหุ่นยนต์เพื่อการผลิตมากกว่าลงทุนในแรงงานคน และเลือกให้ผลตอบแทนแรงงานเป็นโบนัสมากกว่าการปรับเพิ่มฐานเงินเดือน เพราะจะสามารถปรับเพิ่มหรือลดในปีต่อไปได้ตามสภาวะเศรษฐกิจ จากสถานการณ์ดังกล่าวยิ่งเพิ่มความกดดันค่าจ้างแรงงานและทำให้การบริโภคฟื้นตัวช้า โดยธนาคารกลางญี่ปุ่นมองว่าอัตราเงินเฟ้อจะยังไม่ไปถึงเป้าหมาย 2% ในปี 2017-2018 นี้ BOJ จึงมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้นไว้ที่ระดับ -0.1% และดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ที่ประมาณ 0% เพื่อส่งเสริมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง และเพื่อสนับสนุนการอ่อนค่าของเงินเยนซึ่งจะเป็นผลดีต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์โดยรวม และผู้ส่งออกต่อไป



ตลาดยุโรปปรับตัวลดลงเล็กน้อยที่ -0.40%

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยูโรโซนยังคงไม่สะท้อนไปยังอัตราเงินเฟ้อได้เด่นชัดมากนัก อีกทั้งความไม่แน่นอนทางการเมืองของประเทศสมาชิก ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ก็ยังไม่เร่งดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดในปีนี้ แม้ ECB เริ่มส่งสัญญาณชะลอการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นแล้วก็ตาม ทั้งนี้ ECB อาจเริ่มถอนมาตรการผ่อนคลายเป็นทางการเงินอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งเป็นที่คาดการณ์ว่าในการประชุมวันที่ 7 กันยายน นี้ ECB อาจประกาศปรับลดวงเงินในการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาล (Quantitative Easing: QE) จาก 6 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน เหลือ 4 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน เริ่มเดือนมกราคม 2018 เป็นระยะเวลา 6-9 เดือน ขณะที่การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยอาจเริ่มขึ้นในไตรมาส 3 ของปี 2018 นอกจากนี้ต้องจับตามองการเติบโตทางเศรษฐกิจในไตรมาส 3 ปี 2017 อาจถูกระทบจากความเสียหายทางการเมืองในอิตาลี แม้ว่าการเลือกตั้งผู้นำเยอรมนีในวันที่ 24 กันยายน จะไม่น่ากังวลมากนัก เนื่องจากผู้มีความเห็นนิยมนำทั้งสองฝ่ายเป็นผู้มีแนวคิดสนับสนุน EU อย่างไรก็ตามการเลือกตั้งของอิตาลีเป็นสิ่งที่ต้องจับตามองว่าจะมีขึ้นในเดือนกันยายนนี้ ซึ่งหากพรรค M5S สามารถครองเสียงข้างมากและจัดตั้งรัฐบาลได้ อาจส่งผลให้มีการผลักดันการลงประชามติเพื่อถอนตัวออกจาก EU ในระยะต่อไปได้

ตลาดฮ่องกงปรับตัวเพิ่มขึ้นค่อนข้างสูงที่ +6.05%

จากการส่งออกที่ขยายตัวต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก รวมทั้งการบริโภคในประเทศที่ได้รับแรงกระตุ้นจากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจภายในประเทศเอง ได้แก่ อัตราการว่างงานต่ำและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ทิศทางการเติบโตทางเศรษฐกิจค่อนข้างดีจากแรงหนุนของนโยบายกระตุ้นการผลิตด้วยเทคโนโลยีขั้นสูงและการบริโภคในประเทศ โดยมีปัจจัยสนับสนุน ได้แก่ การปฏิรูปภาคอุตสาหกรรมไปสู่การผลิตสินค้าด้วยเทคโนโลยีขั้นสูงและส่งเสริมภาคบริการของประเทศตามแผนยุทธศาสตร์ Made in China 2025

ตลาดสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.93%

ตามสภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงเติบโตได้อย่างต่อเนื่องจากตัวเลขการยื่นขอรับเงินช่วยเหลือจากการว่างงานในสหรัฐลดลงต่ำกว่าการคาดการณ์และเป็นตัวเลขที่ต่ำสุดในช่วง 5 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนให้เห็นการจ้างงานในสหรัฐที่เพิ่มสูงขึ้นโดยมีตัวเลขผู้ว่างงานเหลือเพียง 4.4% ซึ่งจากปัจจัยดังกล่าวจะสามารถหนุนเศรษฐกิจของสหรัฐต่อไปได้

## เดือนสิงหาคม 2560

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวลดลง -1.40%

ตลาดญี่ปุ่นยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องแม้ว่ายอดค้าปลีกเดือนกรกฎาคมจะเพิ่มขึ้น 1.9%yoy แต่ยังคงถือว่าชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้น 2.2% yoy ทาง Moody's ปรับเพิ่มคาดการณ์การ GDP ปรับญี่ปุ่นเป็นขยายตัว 1.5% จาก 1.1% อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่น รวมถึงปัญหาขาดแคลนแรงงานซึ่งเป็นอุปสรรคต่อการเติบโตของเศรษฐกิจประเทศ ล่าสุดเดือนกรกฎาคมอัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ 0.4% ฟื้นตัวขึ้นเพียงเล็กน้อยจากช่วงต้นปี ซึ่งยังคงต่ำกว่าอัตราเป้าหมายที่ 2% อยู่มาก ทำให้ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีแนวโน้มคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นเพื่อสนับสนุนเงินเฟ้อต่อไป นอกจากนี้อัตราตำแหน่งงานว่างที่เพิ่มขึ้นสูงที่สุดในรอบ 27 ปี ในขณะที่ตัวเลขการว่างงานก็เป็นสถิติที่ต่ำที่สุดในรอบ 23 ปี ซึ่งสัดส่วนตำแหน่งงานว่างต่อจำนวนผู้หางาน (job-to-applicant ratio) ที่กำลังเพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ นี้เป็นสัญญาณบ่งบอกถึงการเริ่มขาดแคลนแรงงานอันเป็นผลมาจากจำนวนประชากรวัยแรงงานที่ลดลงและการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุอย่างเต็มที่ ทั้งนี้ ตลาดแรงงานที่ตึงตัวจะกดดันให้บริษัทญี่ปุ่นอาจต้องปรับขึ้นค่าแรงในไม่ช้าซึ่งจะเป็นผลบวกต่อเงินเฟ้อในระยะต่อไป

ตลาดยุโรปปรับตัวลดลง -1.05%

ยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากความไม่แน่นอนทางการเมืองที่ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนและผู้บริโภค แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจของยุโรปจะเติบโตขึ้นสะท้อนจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยูโรโซนเดือนสิงหาคมติดลบที่ -1.5 ซึ่งเป็นตัวเลขที่ดีขึ้นจาก -1.7 ในขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจเดือนสิงหาคมลดลงสู่ระดับ 29.3 จาก 35.6 ในเดือนกรกฎาคมและต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 34.2 อีกทั้งตลาดหุ้นยุโรปส่วนใหญ่ปรับตัวลงในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาเนื่องจากวิตกกังวลต่อเหตุการณ์ก่อการร้ายในสเปนซึ่งมีผู้เสียชีวิต 14 ราย และบาดเจ็บอีกกว่า 100 ราย ทั้งนี้ ต้องติดตามผลการประชุมเศรษฐกิจประจำปีของ Fed ที่เมืองแจ๊คสัน โฮล ติดตามดูท่าที ของ Fed, ECB และ BoJ ว่า จะส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินอย่างไรจะปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินหรือไม่ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุนในระยะถัดไป นอกจากนี้ยังคงต้องติดตามผลการเลือกตั้งเยอรมนีและอิตาลีในเดือนกันยายนเพื่อดูแนวโน้มการลงประชามติเพื่อถอนตัวออกจาก EU ในระยะต่อไป

ตลาดฮ่องกงปรับตัวเพิ่มขึ้น +2.36%

จากเศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องส่งผลให้อัตราการว่างงานคงที่ในระดับต่ำและนโยบายส่งเสริมการใช้จ่ายภายในประเทศของรัฐบาลส่งผลให้การบริโภคภายในประเทศขยายตัวต่อเนื่อง การลงทุนโดยรวมเติบโตได้ดีด้วยแรงหนุนของสัดส่วนการลงทุนของภาครัฐที่เพิ่มขึ้น สำหรับภาคการผลิตการลดกำลังการผลิตส่วนเกินและการจัดการกับบริษัทที่ไม่มีประสิทธิภาพเป็นไปอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้การเติบโตอย่างก้าวกระโดดของอุตสาหกรรมสินค้าไฮเทคและการบริการที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีในครึ่งปีแรกจะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจต่อเนื่องในปี 2017 และปี 2018 ซึ่งสอดคล้องกับแผนยุทธศาสตร์ Made in China 2025 ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนเดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 51.7 จาก 51.4 ในเดือนกรกฎาคมซึ่งเป็นตัวเลขที่สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 51.3 ประกอบกับ Moody's ยังปรับเพิ่มคาดการณ์การ GDP ของจีนในปีนี้เป็นขยายตัว 6.8% จากเดิม 6.6% อย่างไรก็ตามจีนยังคงเผชิญกับความเสี่ยงของหนี้ภายในประเทศสูงจากนโยบายกระตุ้นอุปสงค์ภายในประเทศของรัฐบาล

ตลาดสหรัฐฯเคลื่อนไหวในกรอบเดิมที่ +0.05%

แม้จะมีความผันผวนในระหว่างเดือนค่อนข้างมากแต่ยังสามารถกลับมาปิดบวกได้ เริ่มด้วยความวิตกกังวลต่อสถานการณ์ทางการเมืองในสหรัฐฯหลังจากที่ปรึกษาทีมเศรษฐกิจของโดนัลด์ ทรัมป์ ทอยยลาออก โดยล่าสุดนักวางกลยุทธ์ประจำทำเนียบขาว นายสตีฟ แบนนอน ประกาศลาออกจากตำแหน่งซึ่งนายแบนนอนถือเป็นผู้ที่มีบทบาทสำคัญในการจัดทำนโยบายทั้งในและต่างประเทศสำหรับฝ่ายบริหารของ โดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งประเด็นนี้นักลงทุนมองว่าจะทำให้การทำงานของนายทรัมป์ ยุ่งยากขึ้นและอาจจะทำให้การออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจล่าช้า อย่างไรก็ตามจากตัวเลข GDP 2Q2017 (รายงานครั้งที่ 2) ขยายตัว 3% สูงกว่าตัวเลขประมาณการเบื้องต้นที่ 2.6% และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 2.7% ประกอบกับการจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐฯเพิ่มขึ้น 237,000 ตำแหน่งในเดือนสิงหาคมมากกว่าที่นักวิเคราะห์ คาดการณ์ไว้ว่าจะเพิ่มขึ้นราว 185,000 ตำแหน่ง ซึ่งตัวเลขทางเศรษฐกิจดังกล่าวถือว่าการส่งสัญญาณที่ดีที่ทำให้ตลาดสามารถกลับมาปิดบวกได้อีกครั้ง นอกจากนี้ ความเสียหายจากพายุเฮอริเคนฮาร์วีจะเบี่ยงเบนความสนใจของโดนัลด์ ทรัมป์ เพื่อแก้ปัญหาในประเทศมากกว่าที่จะมุ่งโจมตีเกาหลีเหนือเหมือนในช่วงที่ผ่านมาทำให้สถานการณ์โดยรวมดูไม่รุนแรงและไม่น่าจะบานปลายแต่ยังต้องติดตามท่าทีการตอบโต้จากเกาหลีเหนือต่อไป

**เดือนกันยายน 2560**

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น +3.61%

ตลาดญี่ปุ่นกลับมาปิดบวกในรอบ 2 เดือน ตลาดเริ่มขานรับการเติบโตดีเกินคาดของเศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาส 2 ปี 2017 โดยปัจจัยหลักมาจากการอุปสงค์ภายในประเทศ โดยเศรษฐกิจขยายตัว 2.5% QOQ การบริโภคภาคเอกชนซึ่งคิดเป็นสัดส่วนสองในสามของ GDP เติบโต 0.8% QOQ จากการใช้จ่ายในสินค้าคงทนที่เพิ่มขึ้น เช่น รถยนต์และเครื่องใช้ภายในบ้าน ในขณะที่การลงทุนภาคเอกชนในส่วนที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัยและการลงทุนภาครัฐเพิ่มขึ้น 0.5%QOQ และ 6%QOQ ตามลำดับ สำหรับช่วงครึ่งปีหลัง เศรษฐกิจญี่ปุ่นมี

แนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องด้วยการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานสำหรับ Tokyo Olympic 2020 และการบริโภคภาคครัวเรือน โดยดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภคเริ่มปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ต้นปี นอกจากนี้ ภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัวสูงจะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่สนับสนุนให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นทั้งปี 2017 เติบโต 1.3%

ตลาดยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น +3.82%

ผลการเลือกตั้งของเยอรมนี ผ่านมาปรากฏว่าพรรคสหภาพประชาธิปไตยคริสเตียน (CDU) และพรรคสหภาพสังคมคริสเตียน (CSU) ซึ่งเป็นพรรคร่วมรัฐบาลของนางอังเกลา แมร์เคิล ได้รับชัยชนะในการเลือกตั้งสภาผู้แทนราษฎรเยอรมนีเป็นสมัยที่ 4 ซึ่งชัยชนะของนางอังเกลา แมร์เคิล ช่วยทำให้นักลงทุนคลายกังวลต่อประเด็นการแยกตัวออกจากยูโรโซนเหมือนอังกฤษ ผลเลือกตั้งผู้นำเยอรมนีที่เป็นไปตามคาดช่วยให้ฝรั่งเศสและเยอรมนีรวมถึงประเทศอื่นๆ ใน EU สามารถเดินหน้าแผนปฏิรูป EU ได้ ซึ่งจะเป็นผลบวกต่อความมั่นคงและเศรษฐกิจของ EU ในระยะยาว นอกจากนี้ ตัวเลขทางเศรษฐกิจอย่างดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนกันยายนเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 58.2 จาก 57.4 ในเดือนสิงหาคมสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 57.1 และดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนกันยายนติดลบ 1.2 แต่เป็นตัวเลขที่ดีขึ้นจากเดือนสิงหาคมที่ติดลบ 1.5 ซึ่งเป็นสัญญาณการเริ่มฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรป

ตลาดฮ่องกงปรับตัวลดลงเล็กน้อย -1.49%

ดัชนีหุ้นในฮ่องกง H-share และดัชนีหุ้นในจีน A-shares ปรับตัวลดลงตามการปรับตัวลดลงรุนแรงของราคาหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ หลังจากรัฐบาลท้องถิ่นออกมาตรึงการควบคุมการซื้อขายบ้านเพิ่มเติม โดยมาตรการใหม่กำหนดให้เจ้าของถือครองบ้านเป็นระยะเวลา 2-3 ปีขึ้นไป จึงจะสามารถทำการขายต่อได้เพื่อเป็นการลดการเก็งกำไรระยะสั้นของนักลงทุนซึ่งมาตรการดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของมาตรการควบคุมของทางการจีนเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาฟองสบู่ ซึ่งทางการจีนอาจจะพิจารณาเพิ่มความเข้มงวดในนโยบายภาคอสังหาริมทรัพย์และนโยบายการเงินต่อไป เพื่อแก้ปัญหาฟองสบู่ในตลาดอสังหาริมทรัพย์และหนี้ในระบบที่สูงซึ่งจะเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะยาว

ตลาดสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.93%

ขาบริการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ยังต้องจับตาแผนปฏิรูปภาษีครั้งใหญ่ของนายโดนัลด์ ทรัมป์ ที่เสนอให้ปรับลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสูงสุดระดับ 20% จากปัจจุบันที่ระดับ 35% และลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาขั้นสูงสุดลงสู่ระดับ 35% จากปัจจุบันที่ 39.6% และลดภาษีสำหรับธุรกิจขนาดเล็ก โดยมีเป้าหมายที่จะเพิ่มศักยภาพด้านการแข่งขันในระบบเศรษฐกิจของสหรัฐฯ กระตุ้นการจ้างงานและสนับสนุนกลุ่มคนทำงานและภาคครัวเรือนให้มีคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ทั้งหมดเป็นเพียงแผนเบื้องต้นซึ่งแผนปฏิรูปภาษีซึ่งจะมีผลบังคับได้จริงจะต้องรอประกาศเป็นกฎหมายนั้นหมายความว่าต้องผ่านด่านความเห็นชอบของสภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภาของสหรัฐฯ ก่อน

## เดือนตุลาคม 2560

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่ม +8.13%

ตอบรับเชิงบวกหลังนายชินโซ อาเบะ ชนะการเลือกตั้งได้ครองตำแหน่งนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นติดต่อกันเป็นสมัยที่ 3 และแม้ว่าผลโพลก่อนการเลือกตั้งจะชี้ว่าคนส่วนมากไม่พึงพอใจกับรัฐบาลของนายอาเบะก็ตาม แต่นับตั้งแต่ นายอาเบะ ประกาศศุภสภาและจัดการเลือกตั้งในปลายเดือนกันยายนที่ผ่านมา ดัชนี NIKKEI225 ก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งชัยชนะของนายอาเบะในครั้งนี้จะช่วยทำให้นโยบายเศรษฐกิจ Abenomics สามารถดำเนินไปได้อย่างต่อเนื่องซึ่งการดำเนินนโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเป็นผลดีต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนและสภาวะเศรษฐกิจของญี่ปุ่นที่กำลังอยู่ในช่วงฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องจับตานิโยบายเศรษฐกิจที่ทางพรรค LDP จะผลักดันให้ผ่านงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมภายในปี 2017 และประกาศจะขึ้นภาษีการบริโภคจากปัจจุบันที่ 8% เป็น 10% ในเดือนตุลาคม 2019 ที่จะส่งผลกระทบต่อการบริโภคภาคครัวเรือนซึ่งถือเป็นสัดส่วนกว่า 2 ใน 3 ของ GDP ญี่ปุ่นหรือไม่

ส่วนนโยบายการเงิน หากนายอาเบะกลับมาทำหน้าที่นายกรัฐมนตรี คาดว่านายฮารุฮิโกะ คุโรดะ ผู้ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นซึ่งจะหมดวาระในเดือนเมษายน 2018 จะได้รับการแต่งตั้งต่ออีกสมัย ซึ่งนักวิเคราะห์ห้มองว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นจะคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นไปเพื่อผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อเข้าสู่ระดับเป้าหมายที่ 2%

ตลาดยุโรปปรับตัวเพิ่ม +1.82%

เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์หลังจากการประชุมวันที่ 26 ตุลาคม 2017 ที่ผ่านมา ธนาคารกลางยุโรป หรือ ECB ประกาศมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงิน (Quantitative Easing: QE) จาก 6 หมื่นล้านยูโรเป็น 3 หมื่นล้านยูโรต่อเดือนและขยายระยะเวลาการทำ QE ออกไปอีก 9 เดือน จากเดิมที่จะสิ้นสุดในเดือนธันวาคม 2017 เป็นสิ้นสุดในเดือนกันยายน 2018 โดยไม่ได้กล่าวถึงระยะเวลาการสิ้นสุด QE และยืนยันว่าจะคงดอกเบี้ยในระดับต่ำต่อไปอีกระยะหลังจากที่มาตรการ QE สิ้นสุดลง เพื่อสนับสนุนให้ระบบการเงินมีสภาพคล่องอย่างต่อเนื่องและเพื่อผลักดันอัตราเงินเฟ้อให้เข้าสู่เป้าหมายที่ 2%

ตลาดฮ่องกงปรับตัวเพิ่มขึ้น +2.51%

กลับมาปิดบวกได้อีกครั้งหลังจากปรับตัวลดลง -2.3% ในช่วงกลางเดือนตุลาคม 2017 ซึ่งนับเป็นการปรับลดลงที่มากที่สุดนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2016 โดยปัจจัยหลักมาจากการปรับตัวลดลงกว่า -5% ของหุ้นกลุ่มพัฒนาที่ดิน หลังอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมระหว่างธนาคารในฮ่องกง 3-month HIBOR ปรับตัวขึ้นอย่างมาก +3.62bps ซึ่งนับเป็นการเพิ่มขึ้นที่สูงที่สุดของปีนี้ เป็นผลจากทางการฮ่องกงดึงสภาพคล่องออกจากระบบราว 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ประกอบกับการเทขายของนักลงทุนที่กังวลว่าอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมจะเพิ่มสูงขึ้นอีกในระยะข้างหน้าจากนโยบายการเงินที่มีแนวโน้มเข้มงวดมากขึ้นหลังการประชุมสมัชชาใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์ (25 ตุลาคม 2017) อย่างไรก็ดีตาม หลังจากการประชุมสลับเปลี่ยนผู้นำในครั้งนี้ ประธานาธิบดี Xi Jinping มีอำนาจมากขึ้น ซึ่งนักวิเคราะห์ห้มองว่าจะส่งผลดีต่อเสถียรภาพทางการเมือง และทำให้นโยบายการปฏิรูปเศรษฐกิจทั้งการปฏิรูปด้านอุปทาน การปรับโครงสร้างทางเศรษฐกิจ และการแก้ปัญหาคอร์รัปชันของจีนเป็นไปอย่างต่อเนื่อง

ตลาดสหรัฐฯปรับตัวเพิ่มขึ้น +2.22%

ตลาดสหรัฐฯทำ New High อย่างต่อเนื่อง ตอบรับประกาศผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 3 ที่ออกมาดีเกินคาด ตัวเลขดัชนี PMI ภาคการผลิตและ PMI ภาคบริการที่เพิ่มสูงขึ้น และตอบรับ GDP ไตรมาส 3 ของสหรัฐฯที่ขยายตัวดีเกินคาดที่ 3% สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าขยายตัวเพียง 2.5% ซึ่งถือเป็นสัญญาณที่ดีต่อภาพรวมของเศรษฐกิจโลก เนื่องจากสหรัฐนับเป็นประเทศเศรษฐกิจที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 1 ของโลก เมื่อ GDP สหรัฐขยายตัวจะส่งผลบวกไปยังประเทศอื่นๆ โดยเฉพาะประเทศคู่ค้า นอกจากนี้ ตลาดมีการคาดการณ์ว่านาย Jerome Powell จะมีโอกาสสูงสุดได้รับการเสนอชื่อเป็นประธาน Fed คนต่อไป ซึ่งส่งผลบวกต่อตลาดหุ้น เนื่องจากนาย Powell น่าจะมีการตีศทางการดำเนินนโยบายการเงินไม่แตกต่างจากนาง Yellen คือ น่าจะยังขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป

## เดือนพฤศจิกายน 2560

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น +3.28%

ยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก GDP ไตรมาส 3/17 ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน +1.4% ซึ่งมาจากการขยายตัวของภาคส่งออกเป็นหลักและยังเป็นการขยายตัวของ GDP อย่างต่อเนื่อง 7 ไตรมาส แสดงให้เห็นว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นสามารถขยายตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยไปจากการฟื้นตัวของภาคการส่งออกและเงินเยนที่มีแนวโน้มอ่อนค่าลงรวมถึงการฟื้นตัวของอุปสงค์โลก แม้ว่าภาคการบริโภคในประเทศจะชะลอตัวลง นักวิเคราะห์ห้มองว่าน่าจะเป็นการลดลงชั่วคราวและน่าจะกลับมาขยายตัวตามดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภคล่าสุดเดือนตุลาคม 2560 ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากและดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการเดือนตุลาคม ที่เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 2 ปี

ตลาดยุโรปปรับตัวลดลง -2.16%

แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนอย่าง GDP ในไตรมาส 3/17 จะขยายตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/17 จาก 2.3% เป็น 2.5% รวมถึงการที่คณะกรรมการการยุโรปได้ปรับประมาณการ GDP ปีนี้ของยูโรโซนขึ้น +0.5ppt เป็น 2.2% YoY และปรับปี 2018 ขึ้น +0.3ppt เป็น 2.1% YoY จากประมาณการครั้งก่อนเมื่อเดือน พ.ค. จากการฟื้นตัวของภาคบริการโลกที่ขยายตัวและอัตราการว่างงานที่ปรับลดลงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจของยูโรโซนยังคงมีความเสี่ยงหลายด้านจาก

- 1) ความไม่แน่นอนจากการเจรจา Brexit
- 2) เงินยูโรที่แข็งค่าอย่างมากในปีนี้ (กว่า 11% เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ นับตั้งแต่ต้นปี)
- 3) ความขัดแย้งทางการเมืองระหว่างประเทศ เช่น บริเวณคาบสมุทรเกาหลี
- 4) ภาวะทางการเงินที่อาจตึงตัวขึ้น และ
- 5) เศรษฐกิจจีนที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง

ตลาดฮ่องกงปรับตัวเพิ่ม +3.30%

ยังคงสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังสิ้นสุดการประชุมสมัชชาใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์ทางการเมืองจีนประกาศเดินหน้าเปิดเสรีทางการเงินให้นักลงทุนต่างชาติเข้ามาถือครองสถาบันการเงินจีนมากขึ้น โดยจะผ่อนผันกฎเกณฑ์ให้นักลงทุนต่างชาติสามารถถือหุ้นใหญ่ในบริษัทหลักทรัพย์ บริษัทจัดการกองทุน และบริษัทประกัน ได้เกิน 50% ส่วนธนาคารพาณิชย์สามารถถือหุ้นได้เพิ่มขึ้นเป็น 30% จากเดิม 20% ซึ่งการเปิดเสรีดังกล่าวจะช่วยดึงดูดเม็ดเงินการลงทุนของต่างชาติให้เข้ามาในจีนมากขึ้น และยังสามารถช่วยชดเชยผลกระทบจากกระแสเงินทุนไหลออก

ตลาดสหรัฐปรับตัวเพิ่ม +2.81%

ตลาดตอบรับเชิงบวกหลังผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 3/17 ออกมาดีเกินคาดรวมถึงตัวเลขข้อมูลยอดขายบ้านมือสองเดือนตุลาคม 2560 ที่เพิ่มขึ้น 2.0% มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 0.7% และตัวเลขการเริ่มต้นสร้างบ้านเดือนตุลาคม 2560 เพิ่มขึ้น 13.7% yoy สูงระดับ 1.29 ล้านยูนิต ซึ่งเป็นผลมาจากการเริ่มสร้างบ้านที่เพิ่มขึ้นในเขตมิดเวสต์และรัฐทางใต้หลังได้รับความเสียหายที่เกิดขึ้นจากพายุเฮอริเคน นอกจากนี้นักลงทุนคาดหวังเชิงบวกต่อมาตรการปฏิรูปภาษีหลังจากที่โดนัลด์ทรัมป์ประกาศว่า จะปรับลดภาษีครั้งใหญ่เพื่อให้เป็นของขวัญสำหรับชาวอเมริกันในวันคริสต์มาสปีนี้

## การลงทุนของกองทุน

### • กองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิคเคอิ (ASP-NKY225)

กองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิคเคอิ 225 เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Nikkei 225 Exchange Traded Fund (กองทุนหลัก) ซึ่งบริหารจัดการโดย Nomura Asset Management ซึ่งเป็นกองทุนเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (Retail Fund) เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยกองทุนดังกล่าวเป็นกองทุน ETF ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โตเกียว (Tokyo Stock Exchange) ประเทศญี่ปุ่นมีนโยบายที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี Nikkei 225 โดยกองทุนจะไม่ลงทุนในตราสารที่มีอันดับความน่าเชื่อถือที่ต่ำกว่าตราสารหรือผู้ออกตราสารต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (Non-Investment Grade) และตราสารที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated Securities) ทั้งนี้ ในส่วนการลงทุนในต่างประเทศ บริษัทจัดการมีนโยบายที่จะทำการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเกือบทั้งหมดในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ



ธนาคารกสิกรไทย  
开泰银行 KASIKORNBANK



## ความเห็นของผู้ดูแลผลประโยชน์

เรียน ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน กองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิคเคอ 225

ข้าพเจ้า บมจ. ธนาคารกสิกรไทย ในฐานะผู้ดูแลผลประโยชน์ ได้ดูแลการจัดการกองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิคเคอ 225 ซึ่งจัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน พ.ศ. 2560 ถึงวันที่ 30 พฤศจิกายน พ.ศ. 2560 และตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม พ.ศ. 2559 ถึงวันที่ 30 พฤศจิกายน พ.ศ. 2560 แล้ว

ข้าพเจ้าเห็นว่า บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด ได้ปฏิบัติหน้าที่ในการจัดการกองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิคเคอ 225 เหมาะสมตามสมควรแห่งวัตถุประสงค์ที่ได้กำหนดไว้ในโครงการ และภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

ผู้ดูแลผลประโยชน์  
บมจ. ธนาคารกสิกรไทย

(นางศิริพร ทองธานี)

รองผู้อำนวยการ ฝ่ายบริการธุรกิจหลักทรัพย์

(นายภากร บุญยั้ง)

ผู้ช่วยหัวหน้าส่วน ฝ่ายบริการธุรกิจหลักทรัพย์

วันที่ 12 ธันวาคม พ.ศ. 2560

**กองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิคเคอิ 225**  
**ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน**  
**รอบระยะเวลา 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560**

(NAV ณ 30 พฤศจิกายน 2560 = 12.5245 บาท)

ASP-NKY225	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน (ตามเวลา)	6 เดือน (ตามเวลา)	1 ปี <sup>1</sup> (ต่อปี)	3 ปี <sup>1</sup> (ต่อปี)	5 ปี <sup>1</sup> (ต่อปี)	10 ปี <sup>1</sup> (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน <sup>2</sup>
ผลตอบแทนของกองทุนรวม	18.27%	14.77%	14.34%	22.98%	-	-	-	7.91%
ผลตอบแทนดัชนีชี้วัด *	18.89%	15.67%	15.65%	24.12%	-	-	-	10.72%
ความผันผวนของผลการดำเนินงาน (standard deviation)	11.13%	11.09%	9.68%	11.14%	-	-	-	20.79%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด (standard deviation) *	12.09%	11.63%	10.42%	12.03%	-	-	-	21.27%
Information Ratio	-0.14%	-1.21%	-0.69%	-0.24%	-	-	-	-0.35%

**หมายเหตุ :**

- วันที่จัดทะเบียนกองทุน 17 ธันวาคม 2557
- \* ดัชนี Nikkei 225 ในสัดส่วน 100% ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเมื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณ
- <sup>1</sup> % ต่อปี
- <sup>2</sup> % ต่อปี ยกเว้นกรณีที่กองทุนจัดตั้งไม่ถึง 1 ปี จะเป็นผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ ได้จัดขึ้นตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุนที่ สจก.ร.1/2559
- ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเป็นผลการดำเนินงานหลังหักค่าธรรมเนียมการจัดการ ค่าธรรมเนียมผู้รับฝากทรัพย์สิน หรือ ค่าใช้จ่ายต่างๆ
- ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

**ข้อมูลอัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุนของกองทุน**

(Portfolio Turnover Ratio)

ณ สิ้นรอบ 30 พฤศจิกายน 2560

N/A
-----

**รายละเอียดเงินลงทุน**  
**กองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิคเคอ 225**  
**ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2560**

รายละเอียดหลักทรัพย์	มูลค่าตามราคาตลาด	ร้อยละ
<b>หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินต่างประเทศ</b>		
หน่วยลงทุนต่างประเทศ	33,985,461.67	95.07
<b>หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินในประเทศ</b>		
เงินฝากธนาคาร	1,085,146.85	3.04
ลูกหนี้จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	773,192.60	2.16
อื่น ๆ	(96,214.41)	(0.27)
<b>มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ</b>	<b>35,747,586.71</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ : บริษัทจัดการได้คำนวณมูลค่าหลักทรัพย์ของกองทุนโดยใช้วิธีการคำนวณตามหลักเกณฑ์ของสมาคม  
บริษัทจัดการกองทุน (AIMC)



รายละเอียดตัวตราสารและอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารทุกตัวใน Port  
กองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิคเคอ 225

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2560

ประเภท	ผู้ออก	ผู้ค้า/ผู้รับรอง/ ผู้สกลิ่ง	มูลค่าหน้าตัว	วันครบ กำหนด	อันดับความน่าเชื่อถือ		มูลค่าตามราคา ตลาด
					AGENCY	RATING	
เงินฝากธนาคาร	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	-	1,083,186.42	-	Fitch(I) (Issuer)	AA+(tha)	1,085,146.85

คำอธิบายการจัดอันดับตราสารของสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

AAA	เป็นอันดับเครดิตสูงสุดและมีความเสี่ยงต่ำที่สุด บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงสุด ความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อทบน้อยมาก
AA	มีความเสี่ยงต่ำมาก มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงมาก แต่อาจได้รับผลกระทบต่อทบจากความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจมากกว่าอันดับเครดิตที่สูงกว่า
A	มีความเสี่ยงในระดับต่ำ มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงแต่อาจได้รับผลกระทบต่อทบจากความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจมากกว่าอันดับเครดิตที่สูงกว่า
BBB	มีความเสี่ยงและมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ปานกลาง ความผันผวนที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจอาจมีผลให้ความสามารถในการชำระหนี้ลดลงเมื่อเทียบกับอันดับเครดิตที่สูงกว่า
T1+	เป็นอันดับเครดิตสูงสุด บริษัทมีความสามารถในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยในเกณฑ์สูง ซึ่งผู้ออกที่ได้รับอันดับเครดิตในระดับดังกล่าวที่มีเครื่องหมาย "+" ด้วยจะได้รับความคุ้มครองด้านการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงยิ่งขึ้น
F1+	เป็นอันดับเครดิตสูงสุด บริษัทมีความสามารถในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยในเกณฑ์สูง ซึ่งผู้ออกที่ได้รับอันดับเครดิตในระดับดังกล่าวที่มีเครื่องหมาย "+" ด้วยจะได้รับความคุ้มครองด้านการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงยิ่งขึ้น

รายละเอียดการลงทุนในสัญญาอนุพันธ์

กองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิคเคอ 225

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2560

ประเภทสัญญา	คู่สัญญา	วัตถุประสงค์	มูลค่าตามราคาตลาด	ร้อยละ	วันครบกำหนด	กำไร/ขาดทุน (Net Gain/Loss)
<b>สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า</b>						
สัญญาฟอว์เวิร์ด	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	ป้องกันความเสี่ยง	13,622,083.35	-	20/12/2560	-
สัญญาฟอว์เวิร์ด	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	ป้องกันความเสี่ยง	1,118,538.91	0.05	20/12/2560	18,049.51
สัญญาฟอว์เวิร์ด	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	ป้องกันความเสี่ยง	13,622,083.35	-	20/12/2560	-
สัญญาฟอว์เวิร์ด	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	ป้องกันความเสี่ยง	12,819,234.43	1.40	20/12/2560	501,890.49
สัญญาฟอว์เวิร์ด	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	ป้องกันความเสี่ยง	16,407,474.65	0.67	22/02/2561	239,196.99
สัญญาฟอว์เวิร์ด	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	ป้องกันความเสี่ยง	897,230.68	0.02	22/02/2561	6,262.66
สัญญาฟอว์เวิร์ด	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	ป้องกันความเสี่ยง	842,917.44	0.01	22/02/2561	4,899.84
สัญญาฟอว์เวิร์ด	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	ป้องกันความเสี่ยง	1,150,037.11	0.01	22/02/2561	2,893.11

รายงานสรุปจำนวนเงินลงทุนในตราสารหนี้ เงินฝาก หรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน

30 พฤศจิกายน 2560

กองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิคเคอ 225 (ASP-NKY225)

		มูลค่าเงินลงทุน (บาท)	สัดส่วนเงินลงทุนต่อ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ
ก)	กลุ่มตราสารภาครัฐไทย และตราสารภาครัฐต่างประเทศ	-	-
ข)	กลุ่มตราสารที่มีธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น ธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทเงินทุน เป็นผู้ออก ผู้ส่งจ่าย ผู้รับรอง ผู้รับอ่าวัล ผู้สลักหลัง หรือผู้ค้ำประกัน	1,085,146.85	3.04 %
ค)	กลุ่มตราสารที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในอันดับที่ สามารถลงทุนได้ (investment grade)	-	-
ง)	กลุ่มตราสารที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่ สามารถลงทุนได้ (investment grade) หรือตราสารที่ ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	-	-

สัดส่วนที่ผู้จัดการกองทุนคาดว่าจะลงทุนในกลุ่ม (ง) เท่ากับ 15%

**กองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิคเคอ 225**  
**ตารางรายละเอียดค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์**  
**รอบบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2559 ถึงวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560**

ลำดับ ที่	ชื่อบริษัท	ค่านายหน้า (บาท)	อัตราส่วนค่านายหน้า ต่อค่านายหน้าทั้งหมด(%)
1	บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด	19,996.66	65.95
2	บริษัท หลักทรัพย์ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	10,322.92	34.05
	<b>รวม</b>	<b>30,319.58</b>	<b>100.00</b>

กองทุนเปิดแอสเซทพลัสสินคเคอ 225  
 ตารางรายละเอียดค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม  
 รอบปีบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2559 ถึงวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560

ค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม	จำนวนเงิน หน่วย : (พันบาท)	ร้อยละ ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ
1. ค่าธรรมเนียมการจัดการ <sup>1</sup>	347.54	1.07
2. ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ <sup>1</sup>	10.43	0.03
3. ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน <sup>1</sup>	86.88	0.27
4. ค่าที่ปรึกษาการลงทุน	-	-
5. ค่าใช้จ่ายในการโฆษณา ประชาสัมพันธ์ ส่งเสริมการขาย ในช่วงการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก <sup>1</sup> (IPO)	-	-
6. ค่าใช้จ่ายในการโฆษณา ประชาสัมพันธ์ ส่งเสริมการขาย ในช่วงหลังการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก <sup>1</sup> (หลัง IPO)	1.61	0.00
7. ค่าประกาศ NAV ในหนังสือพิมพ์ <sup>1</sup>	51.77	0.16
8. ค่าสอบบัญชี <sup>2</sup>	50.80	0.16
9. ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	33.24	0.10
10. ค่าใช้จ่ายในการซื้อขายหลักทรัพย์	56.39	0.17
<b>รวมค่าใช้จ่ายทั้งหมด<sup>3</sup></b>	<b>582.27</b>	<b>1.79</b>

หมายเหตุ

1. รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม
2. ค่าสอบบัญชี, ค่าธรรมเนียมธนาคาร, ค่าไปรษณีย์ (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)
3. ไม่รวมค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายหลักทรัพย์

## ข้อมูลการรับผลประโยชน์ตอบแทนเพื่อกองทุนเนื่องจากการใช้บริการ

ด้วยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด ในฐานะผู้จัดการกองทุนได้รับการบริการข้อมูลจากบุคคลผู้ให้บริการ ได้แก่ คู่ค้าต่างๆ เป็นต้น อันเนื่องมาจากการใช้บริการของบุคคลดังกล่าว เช่น บทวิเคราะห์วิจัยภาพรวมเศรษฐกิจทั้งภายในและต่างประเทศ ภาวะตลาดเงิน ตลาดทุน รวมถึงตลาดตราสารหนี้ ภาวะสังคมการเมืองและภาวะอุตสาหกรรมต่างๆ รวมถึงปัจจัยพื้นฐานของธุรกิจรายบริษัทที่กองทุนลงทุน ประกอบกับการได้รับเชิญให้เข้าร่วม Company Visit และ การสัมมนาต่างๆ ทั้งนี้ เพื่อประโยชน์ในการนำมาใช้วิเคราะห์ปัจจัยเพื่อการตัดสินใจลงทุนเพื่อผลประโยชน์ของกองทุนและผู้ถือหน่วยลงทุนเป็นหลัก จึงขอเปิดเผยรายชื่อบุคคลที่เป็นผู้ให้บริการ ดังนี้

Fixed Income	<b>Thai Commercial Banks</b>
	BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LTD
	BANK OF AYUDHYA PUBLIC COMPANY LTD
	CIMB THAI BANK PUPBLIC COMPANY LTD
	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA (THAI) PLC.
	KASIKORNBANK PUBLIC COMPANY LTD
	KIATNAKIN BANK PUBLIC COMPANY LIMITED
	KRUNG THAI BANK PUBLIC COMPANY LTD
	SIAM COMMERCIAL BANK PUBLIC COMPANY LTD
	STANDARD CHARTERED BANK (THAI) PUBLIC COMPANY LIMITED
	THANACHART BANK PUBLIC COMPANY LTD
	TISCO BANK PUBLIC COMPANY LIMITED
	TMB BANK PUBLIC COMPANY LIMITED
	UNITED OVERSEAS BANK (THAI) PUBLIC COMPANY LIMITED
	LAND AND HOUSES RETAIL BANK PUBLIC COMPANY LIMITED
	KRUNGSRI SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED
	<b>Foreign Banks Branches</b>
	BANK OF AMERICA N.A.
	BANK OF CHINA LIMITED
	BNP PARIBAS
	CITIBANK, N.A.
	DEUTSCHE BANK AG
	THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LTD

Fixed Income	<b>Securities</b>
	ASIA PLUS SECURITIES COMPANY LIMITED
	CAPITAL NOMURA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED
	FINANSA SECURITIES LIMITED
	KGI SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED
	KT ZMICO SECURITIES COMPANY LIMITED
	KTB SECURITIES (THAILAND) COMPANY LIMITED
	MAYBANK KIM ENG SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED
TRINITY SECURITIES COMPANY LIMITED	
FIF	<b>Fixed Income</b>
	Turkiye Garanti Bankasi AS (Garanti Bank)
	SG Issuer Societe Generale (SG ISSUER)
	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO (VakifBank)
	Yapi ve Kredi Bankasi (YapiKredi Bank)
	Commerzbank AG
	<b>Master Fund</b>
	FIL Investment Management Luxembourg SA
	Franklin Templeton International Services Sarl
	E.I. Sturdza Strategic Management Ltd
	AXA Fund Management SA
	BlackRock Investment Management UK Ltd
	<b>Transfer Agent/Agent</b>
	FIL Investment Management Luxembourg SA
	UOB Kay Hian Securities (Thailand) PCL
	SS&C Fund Services Ireland
	State Street Bank Luxembourg S.C.A.
	LGT
	<b>Securities</b>
	UOB Kay Hian Securities (Thailand) PCL
	Asia Plus Securities Company Limited
	KT ZMICO Securities
Maybank Kim Eng Securities (Thailand) PCL	

Equity	<b>Brokers</b>
	ASIA PLUS SECURITIES COMPANY LIMITED
	Krungsri Securities Public Company Limited
	Credit Suisse Securities (Thailand) Limited
	Bualuang Securities Public Company Limited
	<b>Brokers</b>
	Kasikorn Securities Public Company Limited
	Phatra Securities Public Company Limited
	SCB Securities Company Limited
	CIMB Securities (Thailand) Company Limited
	Yuanta Securities (Thailand) Company Limited
	Kgi Securities (Thailand) Company Limited
	JPMorgan Securities (Thailand) Limited
	Tisco Securities Company Limited
	D.B.S. Vickers Securities Company Limited
	Maybank Kim Eng Securities (Thailand) Public Company Limited
	Thanachart Securities Public Company Limited
	KTZMICO Securities Company Limited
	RHB Securities (Thailand) Public Company Limited
	Trinity Securities Company Limited
UOB Kay Hian Securities (Thailand) Public Company Limited	

**รายงานรายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้อง**  
**ประจำปี พ.ศ. 2560**

ลำดับ	รายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้อง
1	บริษัท เอเชีย พลาสติก กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
2	บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลาสติก จำกัด
3	บริษัทที่ปรึกษา เอเชีย พลาสติก จำกัด
4	นายเนคต รมยะรูป
5	นางจิรภัทร พิมาณทิพย์
6	นายพิทเอนท์ อัครวณิช
7	นายโสภณ บุญยรัตพันธุ์
8	นายรัชต์ ไสตสถิตย์
9	นายพงศ์พันธ์ อภิญากุล
10	นายไมตรี ไสตางกูร
11	นางสาวฤดี ปติอารยกุล
12	นายปิยวัฒน์ ธรรมนันท์ <sup>1/</sup>
13	นายกมลยศ สุขุมสุวรรณ <sup>2/</sup>
14	นางสาวทิพย์วดี อภิชัยสิริ <sup>3/</sup>
15	นายณัฐพล จันทร์ลีวานนท์ <sup>5/</sup>
16	นางสาวสกุลลักษณ์ บุญมาก
17	นางสาวภัทรวรรณ ตริตานิกากุล <sup>6/</sup>
18	นายกฤษ โคมิน <sup>1/</sup>
19	นายธนาชิต ตั้งสุขสันต์
20	นายเมธวัฒน์ ว่องกิจ
21	นายไกรสร โอภาสวงกร
22	นายคมสัน ผลานุสนธิ
23	นายวิศรุต ปรางมาศ
24	นายณัฐพงษ์ จันทร์หอม
25	นางธนพร ตั้งมณีนิมิตร
26	นายธนรัช ไตสกุลวงศ์
27	นางกุสุมาลย์ ศรีสอ้าน
28	นางสาวพิมพ์ศิริ ชีพัสต์ยากร
29	นายวีระศักดิ์ ศุภคติธรรม
30	นางสาวภัทรา ฉายรัศมีวงศ์

หมายเหตุ :

<sup>1/</sup> เริ่มเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560

<sup>2/</sup> เริ่มเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องตั้งแต่วันที่ 3 เมษายน พ.ศ. 2560

<sup>3/</sup> เริ่มเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องตั้งแต่วันที่ 2 พฤษภาคม พ.ศ. 2560

<sup>4/</sup> ออกจากการเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องตั้งแต่วันที่ 17 มิถุนายน พ.ศ. 2560

<sup>5/</sup> เริ่มเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2560

<sup>6/</sup> ออกจากการเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ. 2560

ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบรายละเอียดการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมได้ที่ website บริษัทจัดการ [www.assetfund.co.th](http://www.assetfund.co.th)



รายชื่อผู้จัดการกองทุนรวม

	ชื่อกองทุน	ผู้จัดการกองทุน	วันที่เริ่มบริหาร กองทุน <sup>1</sup>
1	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์ตราสารหนี้ (ASP)	นางสาวสกุลลักษณ์ บุญมาก	1/10/2558
2	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์ตราสารหนี้ 2 (ASP2)	นางสาวฤดี ปติอารายกุล	26/9/2555
3	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์เอไอตราสารหนี้ 1 ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (ASP-AIF1)	นางสาวสกุลลักษณ์ บุญมาก	1/10/2558
4	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์เอไอตราสารหนี้ 5 ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (ASP-AIF5)	นางสาวสกุลลักษณ์ บุญมาก	1/10/2558
5	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์เอไอเทิร์มฟันด์ 2Y5 (ASP-AITF2Y5)	นายรัชต์ ไสตสถิตย์ / นางสาวฤดี ปติอารายกุล	16/3/2559
6	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์เอไอเทิร์มฟันด์ 2Y6 (ASP-AITF2Y6)	นายรัชต์ ไสตสถิตย์ / นางสาวฤดี ปติอารายกุล	27/7/2559
7	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์เอไอเทิร์มฟันด์ 2Y7 (ASP-AITF2Y7)	นายรัชต์ ไสตสถิตย์ / นางสาวฤดี ปติอารายกุล	30/8/2559
8	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์เอไอเทิร์มฟันด์ 2Y8 (ASP-AITF2Y8)	นายรัชต์ ไสตสถิตย์ / นางสาวฤดี ปติอารายกุล	28/9/2559
9	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์เอไอเทิร์มฟันด์ 2Y9 (ASP-AITF2Y9)	นายรัชต์ ไสตสถิตย์ / นางสาวฤดี ปติอารายกุล	20/10/2559
10	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์เอไอเทิร์มฟันด์ 3Y1 (ASP-AITF3Y1)	นายรัชต์ ไสตสถิตย์ / นางสาวฤดี ปติอารายกุล	28/4/2558
11	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์เอไอเทิร์มฟันด์ 3Y2 (ASP-AITF3Y2)	นายรัชต์ ไสตสถิตย์ / นางสาวฤดี ปติอารายกุล	23/9/2558
12	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์เอไอเทิร์มฟันด์ 3Y3 (ASP-AITF3Y3)	นายรัชต์ ไสตสถิตย์ / นางสาวฤดี ปติอารายกุล	18/5/2559
13	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์เอไอเทิร์มฟันด์ 5Y1 (ASP-AITF5Y1)	นายรัชต์ ไสตสถิตย์ / นางสาวฤดี ปติอารายกุล	27/11/2558
14	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์เอเชียนสเปเชียลซีทีทูเอชเอ็นเอส (ASP-ASIAN)	นายณัฐพล จันทรสีวานนท์	30/6/2560
15	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์บริค (ASP-BRIC)	นายณัฐพล จันทรสีวานนท์	30/6/2560
16	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์ไชน่า (ASP-CHINA)	นายณัฐพล จันทรสีวานนท์	30/6/2560
17	กองทุนเปิด แอสเซททรัสต์ ตราสารหนี้ เดลี่ พลัส ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (ASP-DPLUS)	นายณัฐพล จันทรสีวานนท์ / นายรัชต์ ไสตสถิตย์	30/6/2560
18	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์ตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (ASP-ERF)	นายกมลยศ สุขุมสุวรรณ	20/4/2560
19	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์ยุโรปพร็อพเพอร์ตี้ (ASP-EUPROP)	นายณัฐพล จันทรสีวานนท์	30/6/2560
20	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์ยุโรปแวลู (ASP-EUROPE VALUE)	นายณัฐพล จันทรสีวานนท์	30/6/2560
21	กองทุนเปิด แอสเซททรัสต์ ตราสารหนี้ต่างประเทศ พลัส ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (ASP-FFPLUS)	นายณัฐพล จันทรสีวานนท์ / นายรัชต์ ไสตสถิตย์	30/6/2560
22	กองทุนเปิด แอสเซททรัสต์ เฟล็กซิเบิล พลัส (ASP-FLEXPLUS)	นายกมลยศ สุขุมสุวรรณ	2/8/2560
23	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์ตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ (ASP-FRF)	นางสาวฤดี ปติอารายกุล	1/10/2558
24	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์โกลบอลอัลโลเคชั่น (ASP-GAF)	นายณัฐพล จันทรสีวานนท์	30/6/2560
25	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์กำไรปันผล (ASP-GDF)	นายกฤษ โคมิน	14/6/2560
26	กองทุนเปิด แอสเซททรัสต์ โกลบอล อินคัม พลัส (ASPGIPLUS)	นายณัฐพล จันทรสีวานนท์ / นายรัชต์ ไสตสถิตย์	30/6/2560
27	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์หุ้นระยะยาวทวีก็าไร (ASP-GLTF)	นางสาวทิพย์วดี อภิชัยศิริ	14/6/2560
28	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์โกลด์ (ASP-GOLD)	นายณัฐพล จันทรสีวานนท์	30/6/2560
29	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์เฮชเอสไอ (ASP-HSI)	นายณัฐพล จันทรสีวานนท์	30/6/2560
30	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์หุ้นระยะยาว (ASP-LTF)	นางสาวทิพย์วดี อภิชัยศิริ	14/6/2560
31	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์ทวีเงินออม 1 (ASP-MMF1)	นางสาวสกุลลักษณ์ บุญมาก	1/10/2558
32	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์ทวีเงินออม 2 (ASP-MMF2)	นางสาวสกุลลักษณ์ บุญมาก	1/10/2558

	ชื่อกองทุน	ผู้จัดการกองทุน	วันที่เริ่มบริหาร กองทุน <sup>1</sup>
33	กองทุนเปิดแอสเซทพาสส์หุ้นผสมตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ (ASP-MRF)	นายกฤษ โคมิน	14/6/2560
34	กองทุนเปิดแอสเซทพาสส์นิปปอนโกรท (ASP-NGF)	นายณัฐพล จันทริสวานนท์	30/6/2560
35	กองทุนเปิดแอสเซทพาสส์นิคเคอิ 225 (ASP-NKY225)	นายณัฐพล จันทริสวานนท์	30/6/2560
36	กองทุนเปิดแอสเซทพาสส์ออยล์ (ASP-OIL)	นายณัฐพล จันทริสวานนท์	30/6/2560
37	กองทุนเปิดแอสเซทพาสส์ไพรม์ 4 (ASP-PRIME4)	นายกมลยศ สุขุมสุวรรณ	20/4/2560
38	กองทุนเปิดแอสเซทพาสส์ไพรม์ 5 (ASP-PRIME5)	นายกมลยศ สุขุมสุวรรณ	20/4/2560
39	กองทุนเปิด แอสเซทพาสส์ โรโบติกส์ (ASP-ROBOT)	นายณัฐพล จันทริสวานนท์	4/9/2560
40	กองทุนเปิด แอสเซทพาสส์ โรโบติกส์ เพื่อการเลี้ยงชีพ (ASP-ROBOTRMF)	นายณัฐพล จันทริสวานนท์	23/11/2560
41	กองทุนเปิดแอสเซทพาสส์เอสแอนด์พี 500 (ASP-S&P500)	นายณัฐพล จันทริสวานนท์	30/6/2560
42	กองทุนเปิด แอสเซทพาสส์ สมอล แอนด์ มิด แคป อีควิตี้ (ASP-SME)	นางสาวทิพย์วดี อภิชัยศิริ	2/8/2560
43	กองทุนเปิด แอสเซทพาสส์ สมอล แอนด์ มิด แคป อีควิตี้ หุ้นระยะยาว (ASP-SMELTF)	นางสาวทิพย์วดี อภิชัยศิริ	23/11/2560
44	กองทุนเปิดแอสเซทพาสส์สตาร์ 9 (ASP-STARS9)	นายณัฐพล จันทริสวานนท์	30/6/2560
45	กองทุนเปิดแอสเซทพาสส์ Strategic ( ASP-STRATEGIC)	นายณัฐพล จันทริสวานนท์	30/6/2560
46	กองทุนเปิดแอสเซทพาสส์ตราสารหนี้ที่ทวีทรัพย์ 2 (ASP-TFIXED2)	นางสาวสกุลลักษณ์ บุญมาก	1/10/2558
47	กองทุนเปิดแอสเซทพาสส์ตราสารหนี้ที่ทวีทรัพย์ 3 (ASP-TFIXED3)	นางสาวสกุลลักษณ์ บุญมาก	1/10/2558
48	กองทุนเปิดแอสเซทพาสส์ตราสารหนี้ที่ทวีทรัพย์ 4 (ASP-TFIXED4)	นางสาวสกุลลักษณ์ บุญมาก	1/10/2558
49	กองทุนเปิดแอสเซทพาสส์ตราสารหนี้ที่ทวีทรัพย์ 5 (ASP-TFIXED5)	นางสาวสกุลลักษณ์ บุญมาก	1/10/2558
50	กองทุนเปิดแอสเซทพาสส์ตราสารหนี้ที่ทวีทรัพย์ 7 (ASP-TFIXED7)	นางสาวสกุลลักษณ์ บุญมาก	1/10/2558
51	กองทุนเปิดแอสเซทพาสส์ตราสารหนี้ที่ทวีทรัพย์ 9 (ASP-TFIXED9)	นางสาวสกุลลักษณ์ บุญมาก	1/10/2558
52	กองทุนเปิดแอสเซทพาสส์ตราสารหนี้ที่ทวีทรัพย์ 10 (ASP-TFIXED10)	นางสาวสกุลลักษณ์ บุญมาก	3/8/2560
53	กองทุนเปิดแอสเซทพาสส์หุ้นไทย (ASP-THEQ)	นายกมลยศ สุขุมสุวรรณ	20/4/2560

<sup>1</sup>วันที่ผู้จัดการกองทุนหลักเริ่มบริหารของกองทุน

ปรับปรุงข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน พ.ศ. 2560

รายชื่อผู้จัดการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

	ชื่อกองทุน	ผู้จัดการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
1	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์ตราสารหนี้ (ASP)	นายรัชต์ โสคติย์/นางสาวฤดี ปติอารายกุล/ นางสาวทิพย์วดี อภิชัยสิริ
2	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์ตราสารหนี้ 2 (ASP2)	
3	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์เอไอตราสารหนี้ 1 ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (ASP-AIF1)	
4	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์เอไอตราสารหนี้ 5 ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (ASP-AIF5)	
5	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์เอไอเทิร์มฟันด์ 3Y1 (ASP-AITF3Y1)	
6	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์เอไอเทิร์มฟันด์ 3Y2 (ASP-AITF3Y2)	
7	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์เอไอเทิร์มฟันด์ 5Y1 (ASP-AITF5Y1)	
8	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์เอเชียแปซิฟิกเอเชียนส์ (ASP-ASIAN)	
9	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์บรีค (ASP-BRIC)	
10	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์ไชน่า (ASP-CHINA)	
11	กองทุนเปิด แอสเซททรัสต์ ตราสารหนี้ เคลี พลัส ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (ASP-DPLUS)	
12	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์ยุโรปพร็อพเพอร์ตี้ (ASP-EUPROP)	
13	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์ยุโรปแวลู (ASP-EUROPE VALUE)	
14	กองทุนเปิด แอสเซททรัสต์ ตราสารหนี้ต่างประเทศ พลัส ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (ASP-FFPLUS)	
15	กองทุนเปิด แอสเซททรัสต์ เฟล็กซิเบิล พลัส (ASP-FLEXPLUS)	
16	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์โกลบอลอัลโลเคชั่น (ASP-GAF)	
17	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์กำไรปันผล (ASP-GDF)	
18	กองทุนเปิด แอสเซททรัสต์ โกลบอล อินคัม พลัส (ASPGIPLUS)	
19	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์หุ้นระยะยาวทวีกำไร (ASP-GLTF)	
20	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์โกลด์ (ASP-GOLD)	
21	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์เอชเอสไอ (ASP-HSI)	
22	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์ทวีเงินออม 1 (ASP-MMF1)	
23	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์ทวีเงินออม 2 (ASP-MMF2)	
24	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์นิปปอนโกรท (ASP-NGF)	
25	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์นิคเคอิ 225 (ASP-NKY225)	
26	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์ออยล์ (ASP-OIL)	
27	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์ไพรม์ 4 (ASP-PRIME4)	
28	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์ไพรม์ 5 (ASP-PRIME5)	
29	กองทุนเปิด แอสเซททรัสต์ โรโบติกส์ (ASP-ROBOT)	
30	กองทุนเปิด แอสเซททรัสต์ โรโบติกส์ เพื่อการเลี้ยงชีพ (ASP-ROBOTRMF)	
31	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์เอสแอนด์พี 500 (ASP-S&P500)	
32	กองทุนเปิด แอสเซททรัสต์ สมอล แอนด์ มิด แคป อีควิตี้ (ASP-SME)	
33	กองทุนเปิด แอสเซททรัสต์ สมอล แอนด์ มิด แคป อีควิตี้ หุ้นระยะยาว (ASP-SMELTF)	
34	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์สตาร์ 9 (ASP-STARS9)	
35	กองทุนเปิดแอสเซททรัสต์ Strategic (ASP-STRATEGIC)	

	ชื่อกองทุน	ผู้จัดการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
36	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสตราสารหนี้ที่วិธีทรัพย์ 2 (ASP-TFIXED2)	
37	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสตราสารหนี้ที่วิธีทรัพย์ 3 (ASP-TFIXED3)	
38	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสตราสารหนี้ที่วิธีทรัพย์ 4 (ASP-TFIXED4)	
39	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสตราสารหนี้ที่วิธีทรัพย์ 5 (ASP-TFIXED5)	
40	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสตราสารหนี้ที่วิธีทรัพย์ 7 (ASP-TFIXED7)	
41	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสตราสารหนี้ที่วิธีทรัพย์ 9 (ASP-TFIXED9)	
42	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสตราสารหนี้ที่วิธีทรัพย์ 10 (ASP-TFIXED10)	
43	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสหุ้นไทย (ASP-THEQ)	

วันที่ผู้จัดการกองทุนหลักเริ่มบริหารของกองทุน

ปรับปรุงข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน พ.ศ. 2560

กองทุนเปิดแอสเซทพลัสสินคเคอ 225  
งบการเงินและรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560

## รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เสนอ ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนของกองทุนเปิดแอสเซทพลัสสิกเคอ 225

### ความเห็น

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินของกองทุนเปิดแอสเซทพลัสสิกเคอ 225 (“กองทุน”) ซึ่งประกอบด้วย งบดุล และ งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2560 งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ งบกระแสเงินสด และข้อมูลทางการเงินที่สำคัญสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน รวมถึง หมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินของกองทุนเปิดแอสเซทพลัสสิกเคอ 225 ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2560 ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ กระแสเงินสด และข้อมูลทางการเงินที่สำคัญสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

### เกณฑ์ในการแสดงความเห็น

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าได้กล่าวไว้ในวรรคความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินในรายงานของข้าพเจ้า ข้าพเจ้ามีความเป็นอิสระจากกองทุนตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชี ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงิน และข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามความรับผิดชอบด้านจรรยาบรรณอื่นๆ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดเหล่านี้ ข้าพเจ้าเชื่อว่า หลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

### ข้อมูลอื่น

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบต่อข้อมูลอื่น ข้อมูลอื่นประกอบด้วย ข้อมูลซึ่งรวมอยู่ในรายงานประจำปี แต่ไม่รวมถึงงบการเงิน และรายงานของผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายงานประจำปีนั้น ข้าพเจ้าคาดว่าข้าพเจ้าจะได้รับรายงานประจำปีภายหลังวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชี

ความเห็นของข้าพเจ้าต่องบการเงินไม่ครอบคลุมถึงข้อมูลอื่น และข้าพเจ้าไม่ได้ให้ความเชื่อมั่นต่อข้อมูลอื่น

ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงินคือ การอ่านและพิจารณาว่าข้อมูลอื่นมีความขัดแย้งที่มีสาระสำคัญกับงบการเงินหรือกับความรู้ที่ได้รับจากการตรวจสอบของข้าพเจ้า หรือปรากฏว่าข้อมูลอื่นมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

เมื่อข้าพเจ้าได้อ่านรายงานประจำปี หากข้าพเจ้าสรุปได้ว่ามีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องสื่อสารเรื่องดังกล่าวกับผู้บริหารเพื่อให้ผู้บริหารดำเนินการแก้ไขข้อมูลที่แสดงขัดต่อข้อเท็จจริง

### ความรับผิดชอบของผู้บริหารต่องบการเงิน

ผู้บริหารมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดทำและนำเสนองบการเงินเหล่านี้ โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ในการจัดทำงบการเงิน ผู้บริหารรับผิดชอบในการประเมินความสามารถของกองทุนในการดำเนินงานต่อเนื่อง การเปิดเผยเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่อง (ตามความเหมาะสม) และการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องเว้นแต่ผู้บริหารมีความตั้งใจที่จะเลิกกองทุนหรือหยุดดำเนินงานหรือไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องต่อไปได้

### ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงิน

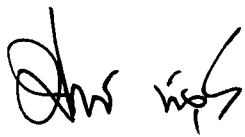
การตรวจสอบของข้าพเจ้ามีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงิน โดยรวมปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และเสนอรายงานของผู้สอบบัญชีซึ่งรวมความเห็นของข้าพเจ้าอยู่ด้วย ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลคือความเชื่อมั่นในระดับสูงแต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีจะสามารถตรวจพบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีอยู่ได้เสมอไป ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดและถือว่ามีสาระสำคัญเมื่อคาดการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่ารายการที่ขัดต่อข้อเท็จจริงแต่ละรายการหรือทุกรายการรวมกันจะมีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินจากการใช้งบการเงินเหล่านี้

ในการตรวจสอบของข้าพเจ้าตามมาตรฐานการสอบบัญชี ข้าพเจ้าได้ใช้ดุลยพินิจและการสังเกตและสงสัยเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพตลอดการตรวจสอบ การปฏิบัติงานของข้าพเจ้ารวมถึง

- ระบุและประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงิน ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ออกแบบและปฏิบัติตามวิธีการตรวจสอบเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านั้น และได้หลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ความเสี่ยงที่ไม่พบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการทุจริตจะสูงกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากข้อผิดพลาด เนื่องจากการทุจริตอาจเกี่ยวกับการสมรู้ร่วมคิด การปลอมแปลงเอกสารหลักฐาน การตั้งใจละเว้นการแสดงผลข้อมูล การแสดงผลข้อมูลที่ไม่ตรงตามข้อเท็จจริงหรือการแทรกแซงการควบคุมภายใน
- ทำความเข้าใจในระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อความมีประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกองทุน
- ประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องซึ่งจัดทำขึ้น โดยผู้บริหาร

- สรุปเกี่ยวกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องของผู้บริหารและจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับ สรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญที่เกี่ยวกับเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของกองทุนในการดำเนินงานต่อเนื่องหรือไม่ ถ้าข้าพเจ้าได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องกล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้า โดยให้ข้อสังเกตถึงการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินที่เกี่ยวข้อง หรือถ้าการเปิดเผยดังกล่าวไม่เพียงพอ ความเห็นของข้าพเจ้าจะเปลี่ยนแปลงไป ข้อสรุปของข้าพเจ้าขึ้นอยู่กับหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับจนถึงวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้า อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หรือสถานการณ์ในอนาคตอาจเป็นเหตุให้กองทุนต้องหยุดการดำเนินงานต่อเนื่อง
- ประเมินการนำเสนอ โครงสร้างและเนื้อหาของงบการเงินโดยรวม รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลว่างบการเงินแสดงรายการและเหตุการณ์ในรูปแบบที่ทำให้มีการนำเสนอข้อมูล โดยถูกต้องตามที่ควรหรือไม่

ข้าพเจ้าได้สื่อสารกับผู้บริหารในเรื่องต่างๆ ที่สำคัญ ซึ่งรวมถึงขอบเขตและช่วงเวลาของการตรวจสอบตามที่ได้วางแผนไว้ ประเด็นที่มีนัยสำคัญที่พบจากการตรวจสอบรวมถึงข้อบกพร่องที่มีนัยสำคัญในระบบการควบคุมภายในหากข้าพเจ้าได้พบในระหว่างการตรวจสอบของข้าพเจ้า



(นายประวิทย์ วิจารณ์านนท์)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4917

บริษัท พีวี ออดิท จำกัด

กรุงเทพฯ 4 มกราคม 2561



กองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิคเคอ 225

งบดุล

ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2560

	หมายเหตุ	บาท	
		2560	2559
<b>สินทรัพย์</b>			
เงินลงทุนตามมูลค่ายุติธรรม (ราคาทุน 26,839,763.96 บาท			
ในปี 2560 และ 28,002,189.20 บาท ในปี 2559)	3, 7, 8, 10	33,985,461.67	29,837,682.41
เงินฝากธนาคาร	6	1,083,186.42	909,510.02
ลูกหนี้จากดอกเบี้ย		1,960.43	2,145.54
ลูกหนี้จากสัญญาอนุพันธ์	3, 9, 10	773,192.60	2,742,510.75
ค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชี	3	-	4,432.61
<b>รวมสินทรัพย์</b>		<b>35,843,801.12</b>	<b>33,496,281.33</b>
<b>หนี้สิน</b>			
เจ้าหนี้จากสัญญาอนุพันธ์	3, 9, 10	-	994,636.58
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	7	94,875.93	97,702.78
หนี้สินอื่น		1,338.48	1,677.61
<b>รวมหนี้สิน</b>		<b>96,214.41</b>	<b>1,094,016.97</b>
<b>สินทรัพย์สุทธิ</b>		<b>35,747,586.71</b>	<b>32,402,264.36</b>
<b>สินทรัพย์สุทธิ:</b>			
ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหน่วยลงทุน		28,541,952.54	31,816,385.92
กำไร(ขาดทุน)สะสม			
บัญชีปรับสมดุล		(1,703,985.52)	(1,518,734.71)
กำไรสะสมจากการดำเนินงาน	4	8,909,619.69	2,104,613.15
<b>สินทรัพย์สุทธิ</b>		<b>35,747,586.71</b>	<b>32,402,264.36</b>
สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย		12.5245	10.1841
จำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด ณ วันสิ้นปี (หน่วย)		2,854,195.2550	3,181,638.5931

กองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิคเคอิ 225

งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน

ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2560

<u>ชื่อหลักทรัพย์</u>	<u>จำนวนหน่วย</u>	<u>มูลค่ายุติธรรม</u> (บาท)	<u>ร้อยละของ</u> <u>มูลค่าเงินลงทุน</u>
<b>เงินลงทุนในกองทุนรวมในต่างประเทศ</b>			
Nikkei 225 Exchange Traded Fund *	5,009	33,985,461.67	100.00
<b>รวมเงินลงทุนในกองทุนรวมในต่างประเทศ</b>		<b>33,985,461.67</b>	<b>100.00</b>
<b>รวมเงินลงทุน (ราคาทุน 26,839,763.96 บาท)</b>		<b>33,985,461.67</b>	<b>100.00</b>

\* Nikkei 225 Exchange Traded Fund เป็นกองทุนที่ลงทุนในหุ้นที่นับรวมอยู่ในดัชนี Nikkei Stock Average (Nikkei 225) Index และให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นแต่ละตัวสอดคล้องกับน้ำหนักหุ้นตัวนั้นๆ ที่ประกอบในดัชนีเพื่อให้ผลตอบแทนสอดคล้องกับผลการดำเนินงานของดัชนี Nikkei Stock Average (Nikkei 225) Index

กองทุนเปิดแอสเซทพลาสมาเคอ 225

งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน

ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2559

<u>ชื่อหลักทรัพย์</u>	<u>จำนวนหน่วย</u>	<u>มูลค่ายุติธรรม</u> (บาท)	<u>ร้อยละของ</u> <u>มูลค่าเงินลงทุน</u>
<b>เงินลงทุนในกองทุนรวมในต่างประเทศ</b>			
Nikkei 225 Exchange Traded Fund *	5,047	29,837,682.41	100.00
<b>รวมเงินลงทุนในกองทุนรวมในต่างประเทศ</b>		<b>29,837,682.41</b>	<b>100.00</b>
<b>รวมเงินลงทุน (ราคาทุน 28,002,189.20 บาท)</b>		<b>29,837,682.41</b>	<b>100.00</b>

\* Nikkei 225 Exchange Traded Fund เป็นกองทุนที่ลงทุนในหุ้นที่นับรวมอยู่ในดัชนี Nikkei Stock Average (Nikkei 225) Index และให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นแต่ละตัวสอดคล้องกับน้ำหนักหุ้นตัวนั้นๆ ที่ประกอบในดัชนีเพื่อให้ผลตอบแทนสอดคล้องกับผลการดำเนินงานของดัชนี Nikkei Stock Average (Nikkei 225) Index

กองทุนเปิดแอสเซทพลัสสิกเคอ 225

งบกำไรขาดทุน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560

	หมายเหตุ	บาท	
		2560	2559
รายได้จากการลงทุน	3		
รายได้เงินปันผล		365,470.69	546,621.93
รายได้ดอกเบี้ย		4,176.98	4,882.00
รวมรายได้		369,647.67	551,503.93
ค่าใช้จ่าย	3		
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	5, 7	347,535.16	436,322.11
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	5	10,426.06	13,089.79
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	5, 7	86,883.74	109,080.60
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ		50,800.00	50,900.00
ค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชีตัดจ่าย		4,432.61	108,163.54
ค่าใช้จ่ายอื่น		82,196.01	79,245.72
รวมค่าใช้จ่าย		582,273.58	796,801.76
ขาดทุนจากการลงทุนสุทธิ		(212,625.91)	(245,297.83)
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิจากเงินลงทุน	3		
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน		1,108,697.51	(580,068.27)
รายการกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน		5,310,204.50	637,546.53
กำไร(ขาดทุน)สุทธิที่เกิดขึ้นจากสัญญาอนุพันธ์		3,776,075.04	(4,097,362.48)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาอนุพันธ์	9, 10	(974,681.57)	1,015,326.79
กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ		(2,202,663.03)	3,503,436.32
รวมรายการกำไรสุทธิจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นและที่ยังไม่เกิดขึ้น		7,017,632.45	478,878.89
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน		6,805,006.54	233,581.06



กองทุนเปิดแอสเซทพลัสสิกเคอ 225

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560

	บาท	
	2560	2559
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>		
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน	6,805,006.54	233,581.06
ปรับกระทบการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน ให้เป็นเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน		
รายการตัดบัญชีค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชี	4,432.61	108,163.54
การซื้อเงินลงทุน	(9,124,240.72)	(43,334,436.31)
การขายเงินลงทุน	9,408,380.39	46,252,513.31
การ(เพิ่มขึ้น)ลดลงในลูกหนี้จากดอกเบี้ย	185.11	(350.41)
การลดลงในเจ้าหนี้จากการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน	-	(54,833.29)
การลดลงในค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(2,826.85)	(7,500.01)
การเพิ่มขึ้น(ลดลง)ในหนี้สินอื่น	(339.13)	80.05
รายการ(กำไร)ขาดทุนสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	(1,108,697.51)	580,068.27
รายการกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	(5,310,204.50)	(637,546.53)
(กำไร)ขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาอนุพันธ์	974,681.57	(1,015,326.79)
(กำไร)ขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	1,986,983.08	(523,352.65)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,633,360.59	1,601,060.24
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>		
การขายหน่วยลงทุนในระหว่างปี	7,639,431.28	45,431,600.48
การรับซื้อคืนหน่วยลงทุนในระหว่างปี	(11,099,115.47)	(46,674,679.96)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(3,459,684.19)	(1,243,079.48)
เงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้นสุทธิ	173,676.40	357,980.76
เงินฝากธนาคาร ณ วันต้นปี	909,510.02	551,529.26
เงินฝากธนาคาร ณ วันปลายปี	1,083,186.42	909,510.02

กองทุนเปิดแอสเซทเพอซันนิกเคอ 225

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560

	บาท		
	2560	2559	2558 ****
ข้อมูลผลการดำเนินงาน (ต่อหน่วย)			
มูลค่าหน่วยลงทุนเริ่มแรก	-	-	10.0000
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต้นปี	10.1841	10.9032	-
รายได้(ขาดทุน)จากกิจกรรมลงทุน			
ขาดทุนจากการลงทุนสุทธิ *	(0.0723)	(0.0567)	(0.0930)
รายการกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน **	0.3812	0.8024	0.4802
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน **	1.8257	(0.8819)	0.5480
กำไร(ขาดทุน)สุทธิที่เกิดขึ้นจากสัญญาอนุพันธ์ **	1.2982	5.6676	(1.4113)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาอนุพันธ์ **	(0.3351)	(1.4044)	0.3351
กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ **	(0.7573)	(4.8461)	1.0442
รายได้(ขาดทุน)จากกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น	2.3404	(0.7191)	0.9032
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิปลายปี	12.5245	10.1841	10.9032
อัตราส่วนของกำไรสุทธิต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิเฉลี่ยระหว่างปี (%)	20.94	0.57	5.30
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและข้อมูลประกอบเพิ่มเติมที่สำคัญ			
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิปลายปี (พันบาท)	35,748	32,402	33,412
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรวมต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิเฉลี่ยระหว่างปี (%)	1.79	1.95	2.04
อัตราส่วนของรายได้จากการลงทุนรวมต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิเฉลี่ยระหว่างปี (%)	1.14	1.35	1.17
อัตราส่วนของการจ่ายดอกเบี้ยถ่วงน้ำหนักของการซื้อขายเงินลงทุนระหว่างปี			
ต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิเฉลี่ยระหว่างปี (%) ***	53.55	228.10	230.81

ข้อมูลเพิ่มเติม

\* คำนวณจากจำนวนหน่วยที่จำหน่ายแล้วเฉลี่ยระหว่างปี

\*\* ข้อมูลต่อหน่วยที่รายงานอาจไม่เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลง โดยรวมของรายการกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุนที่เกิดขึ้นในระหว่างปีเนื่องจากช่วงเวลาของรายการซื้อขายหน่วยลงทุนนั้นขึ้นอยู่กับความผันผวนของราคาตลาดของเงินลงทุนในระหว่างปี

\*\*\* ไม่นับรวมเงินฝากธนาคาร เงินลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงิน และการซื้อขายเงินลงทุนต้องเป็นรายการซื้อหรือขายเงินลงทุนอย่างแท้จริงซึ่งไม่รวมถึงการซื้อ โดยมีสัญญาขายคืนหรือการขาย โดยมีสัญญาซื้อคืน

\*\*\*\* ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญสำหรับงวด 2558 ไม่สามารถเปรียบเทียบกับปีอื่นๆ ได้เนื่องจาก มีรอบระยะเวลาบัญชีสั้นกว่าหนึ่งปี

## กองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิคเคอิ 225

### หมายเหตุประกอบงบการเงิน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560

#### 1. ลักษณะของกองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิคเคอิ 225

กองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิคเคอิ 225 (“กองทุน”) จัดทะเบียนเป็นกองทุนร่วมกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“ก.ล.ต.”) เมื่อวันที่ 17 ธันวาคม 2557 ปัจจุบันมีจำนวนเงินลงทุนจดทะเบียน 2,000 ล้านบาท (แบ่งเป็น 200 ล้านหน่วยลงทุน มูลค่าหน่วยลงทุนละ 10 บาท) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด (“บริษัทจัดการ”) เป็นผู้จัดการกองทุนและนายทะเบียนหน่วยลงทุน โดยมีธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุน

กองทุนเป็นกองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน ซึ่งไม่กำหนดอายุของโครงการ โดยเน้นลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียวคือกองทุน Nikkei 225 Exchange Traded Fund ซึ่งเป็นกองทุนรวมอีทีเอฟ (Exchange Traded Fund) ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์โตเกียว (Tokyo Stock Exchange) ประเทศญี่ปุ่น บริหารและจัดการโดย Nomura Asset Management โดยเฉลี่ยในรอบบัญชีไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเงินลงทุนส่วนที่เหลือจะพิจารณาลงทุนในเงินฝากระยะสั้น หรือตราสารที่เทียบเท่าเงินสดในต่างประเทศที่สถาบันการเงินในประเทศที่กองทุนได้ลงทุนเป็นผู้ออก กองทุนอาจเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลดความเสี่ยง โดยจะไม่ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured Note) กองทุนมีนโยบายไม่จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน

#### 2. เกณฑ์การจัดทำงบการเงิน

งบการเงินของกองทุนจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย (“มาตรฐานการรายงานทางการเงิน”) รวมถึงการตีความ และแนวปฏิบัติทางการบัญชีที่ประกาศใช้โดยสภาวิชาชีพบัญชี (“สภาวิชาชีพบัญชี”) เพื่อให้เป็นไปตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปของประเทศไทย นอกจากนี้งบการเงินได้จัดทำขึ้นตามหลักเกณฑ์และรูปแบบที่กำหนดในมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 106 เรื่อง “การบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินธุรกิจเฉพาะด้านการลงทุน”

##### การประกาศใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่

##### 1. มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เริ่มมีผลบังคับใช้ในปีปัจจุบัน

ในระหว่างปี กองทุนได้นำมาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงิน การตีความมาตรฐานการบัญชี การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน รวมถึงแนวปฏิบัติทางการบัญชี ฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2558) และฉบับใหม่ ที่ออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2559 มาถือปฏิบัติ มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงถ้อยคำและคำศัพท์ การตีความและการให้แนวปฏิบัติทางการบัญชีกับผู้ใช้มาตรฐาน การนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวมาถือปฏิบัตินี้ไม่มีผลกระทบต่ออย่างเป็นทางการเงินของกองทุน



## 2. มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่จะมีผลบังคับใช้ในอนาคต

ในระหว่างปี สภาวิชาชีพบัญชีได้ประกาศใช้มาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงิน การตีความมาตรฐานการบัญชี การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน รวมถึงแนวปฏิบัติทางการบัญชี ฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2559 และ 2560) และฉบับใหม่ จำนวนหลายฉบับ ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2560 และวันที่ 1 มกราคม 2561 ตามลำดับ มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงถ้อยคำและคำศัพท์ การตีความและการให้แนวปฏิบัติทางการบัญชีกับผู้ใช้งานมาตรฐาน

ฝ่ายบริหารของกองทุนได้ประเมินแล้วเห็นว่า มาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงิน การตีความมาตรฐานการบัญชี การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และแนวปฏิบัติทางการบัญชี ฉบับดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อความเป็นสาระสำคัญต่องบการเงินสำหรับปีที่เริ่มใช้

## 3. สรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

### การวัดค่าเงินลงทุน

เงินลงทุนจะรับรู้เป็นสินทรัพย์ด้วยจำนวนต้นทุนของเงินลงทุน ณ วันที่กองทุนมีสิทธิในเงินลงทุน ต้นทุนของเงินลงทุนประกอบด้วยรายจ่ายซื้อเงินลงทุนและค่าใช้จ่ายโดยตรงทั้งสิ้นที่กองทุนจ่ายเพื่อให้ได้มาซึ่งเงินลงทุนนั้น

- เงินลงทุนในหน่วยลงทุนที่เสนอขายในต่างประเทศ แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม โดยใช้ราคาซื้อขายครั้งล่าสุดของวันที่วัดค่าเงินลงทุน

กำไรหรือขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าของเงินลงทุนให้เป็นมูลค่ายุติธรรมจะรับรู้ในงบกำไรขาดทุน ณ วันที่วัดค่าเงินลงทุน

ราคาทุนของเงินลงทุนที่จำหน่ายใช้วิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

### การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่าย

เงินปันผลรับรู้เป็นรายได้นับแต่วันที่ประกาศจ่ายและมีสิทธิที่จะได้รับ

รายได้ดอกเบี้ยถือเป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้าง โดยคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

ค่าใช้จ่ายรับรู้ตามเกณฑ์คงค้าง

กำไรหรือขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนบันทึกเป็นรายได้หรือค่าใช้จ่าย ณ วันที่จำหน่ายเงินลงทุน

### บัญชีที่เป็นเงินตราต่างประเทศ

บัญชีที่เป็นเงินตราต่างประเทศ แปลงค่าเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันเกิดรายการ สินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ณ วันสิ้นปีแปลงค่าเป็นเงินบาท โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันนั้น

กำไรหรือขาดทุนจากการแปลงค่าเงินตราต่างประเทศรับรู้เป็นรายได้หรือค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุน

#### ตราสารอนุพันธ์

กองทุนใช้ตราสารอนุพันธ์ เช่น สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย สัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและอัตราดอกเบี้ย หรือตราสารอนุพันธ์อื่นๆ เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยน สัญญาอนุพันธ์ ณ วันที่เกิดรายการ แปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราตามสัญญา

ณ วันสิ้นปี กำไรหรือขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาอนุพันธ์ที่ยังไม่ครบกำหนด คำนวณโดยปรับสัญญาอนุพันธ์คงค้าง ณ วันสิ้นงวดจากอัตราตามสัญญา เป็นราคาตลาดของสัญญาอนุพันธ์ที่มีอายุคงเหลือเช่นเดียวกัน โดยแสดงรวมในลูกหนี้หรือเจ้าหนี้ตามสัญญาอนุพันธ์ในงบดุล

#### ค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชี

ค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชีได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการออกส่วนได้เสียครั้งแรก ตัดเป็นค่าใช้จ่ายตามวิธีเส้นตรงภายในระยะเวลาไม่เกิน 2 ปี

#### การใช้ประมาณการทางบัญชี

ในการจัดทำงบการเงินให้เป็นไปตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ฝ่ายบริหารต้องใช้การประมาณและตั้งข้อสมมติฐานหลายประการ ซึ่งมีผลกระทบต่อจำนวนเงินที่เกี่ยวกับสินทรัพย์ หนี้สิน รายได้ ค่าใช้จ่ายและการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างไปจากจำนวนที่ประมาณไว้

ประมาณการและข้อสมมติที่ใช้ในการจัดทำงบการเงินจะได้รับการทบทวนอย่างต่อเนื่อง การปรับประมาณการทางบัญชีจะบันทึกโดยวิธีเปลี่ยนทันทีเป็นต้นไป

#### 4. กำไรสะสมต้นปี

	บาท	
	2560	2559
ขาดทุนจากการลงทุนสุทธิสะสม (เริ่มสะสม 17 ธ.ค. 57)	(552,111.55)	(306,813.72)
รายการกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนสะสม (เริ่มสะสม 17 ธ.ค. 57)	469,681.43	1,049,749.70
รายการกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนสะสม (เริ่มสะสม 17 ธ.ค. 57)	1,835,493.21	1,197,946.68
ขาดทุนสุทธิที่เกิดขึ้นจากสัญญาอนุพันธ์สะสม (เริ่มสะสม 17 ธ.ค. 57)	(7,182,655.98)	(3,085,293.50)
กำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาอนุพันธ์สะสม (เริ่มสะสม 17 ธ.ค. 57)	1,747,874.17	732,547.38
กำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสะสม (เริ่มสะสม 17 ธ.ค. 57)	5,786,331.87	2,282,895.55
กำไรสะสมต้นปี	2,104,613.15	1,871,032.09

5. ค่าธรรมเนียมการจัดการ ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ และค่าธรรมเนียมนายทะเบียน

ค่าธรรมเนียมการจัดการ ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ และค่าธรรมเนียมนายทะเบียน สรุปได้ดังนี้

ค่าใช้จ่าย	อัตราร้อยละ
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	ไม่เกิน 2.00 ต่อปีของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	ไม่เกิน 0.15 ต่อปีของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	ไม่เกิน 1.00 ต่อปีของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน

6. เงินฝากธนาคาร

ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2560 และ 2559 เงินฝากธนาคาร ประกอบด้วย

ธนาคาร	บาท		อัตรดอกเบี้ย (%)	
	2560	2559	2560	2559
ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	1,083,186.42	909,510.02	0.37	0.37

7. รายการธุรกิจกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ในระหว่างปี กองทุนมีรายการธุรกิจระหว่างกันที่สำคัญกับบริษัทจัดการ และกิจการอื่น ซึ่งมีผู้ถือหุ้นและ/หรือ กรรมการเดียวกันกับบริษัทจัดการและกองทุน รายการที่สำคัญดังกล่าวสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560 และ 2559 มีดังต่อไปนี้

	บาท		นโยบายการกำหนดราคา
	2560	2559	
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด			
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	347,535.16	436,322.11	ตามเกณฑ์ที่ระบุในหนังสือชี้ชวน
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	86,883.74	109,080.60	ตามเกณฑ์ที่ระบุในหนังสือชี้ชวน
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน)			
ค่านายหน้า	19,996.66	216,881.26	ราคาตลาด

ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2560 และ 2559 กองทุนมียอดคงเหลือที่มีสาระสำคัญกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

	บาท	
	2560	2559
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด		
ค่าธรรมเนียมการจัดการค้างจ่าย	30,509.57	33,310.03
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียนค้างจ่าย	7,627.38	8,327.55

8. ข้อมูลเกี่ยวกับการซื้อขายเงินลงทุน

กองทุนได้ซื้อขายเงินลงทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560 โดยไม่รวมเงินลงทุนในตัวสัญญาใช้เงินเป็นจำนวนเงิน 18.53 ล้านบาท (ปี 2559: จำนวนเงิน 89.59 ล้านบาท) โดยคิดเป็นอัตราร้อยละ 57.03 (ปี 2559: ร้อยละ 219.51) ต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิเฉลี่ยต่อปี

9. สัญญาอนุพันธ์

ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2560 และ 2559 กองทุนมีสัญญาอนุพันธ์คงเหลือดังนี้

ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2560 สัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า จำนวน 108.52 ล้านบาท เพื่อแลกกับเงินจำนวน 32.46 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2559 สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า จำนวน 122.07 ล้านบาท เพื่อแลกกับเงินจำนวน 41.46 ล้านบาท และเงินจำนวน 11.11 ล้านบาท เพื่อแลกกับเงินจำนวน 32.02 ล้านบาท

10. การเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน

กองทุนไม่มีนโยบายที่จะประกอบธุรกรรมตราสารทางการเงินนอกบุคคลที่เป็นตราสารอนุพันธ์เพื่อการเก็งกำไรหรือการค้า

มูลค่ายุติธรรม

เนื่องจากสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินของกองทุน ณ วันที่ในงบการเงินส่วนใหญ่จัดอยู่ในประเภทระยะสั้น อีกทั้งสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่แสดงมูลค่ายุติธรรม โดยถือราคาซื้อขายกันในตลาด ดังนั้นกองทุนเชื่อว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินดังกล่าวจึงแสดงมูลค่าไม่แตกต่างจากมูลค่ายุติธรรมอย่างมีสาระสำคัญ

ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย

ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยคือโอกาสที่ราคาตราสารหนี้ อาจเพิ่มขึ้นหรือลดลง เมื่ออัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดมีการเปลี่ยนแปลงโดยทั่วไป หากอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดเพิ่มสูงขึ้น ราคาตราสารหนี้จะลดลง และหากอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดลดลง ราคาตราสารหนี้จะมีราคาเพิ่มสูงขึ้น ยิ่งตราสารหนี้มีอายุยาวเท่าไร ราคาของตราสารหนี้นั้นก็มีความอ่อนไหวต่อการปรับตัวของอัตราดอกเบี้ยมากขึ้นเท่านั้น

ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ

กองทุนมีความเสี่ยงที่อาจเกิดจากการที่คู่สัญญาไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันที่ระบุไว้ในเครื่องมือทางการเงิน เนื่องจากกองทุนมีลูกหนี้ อย่างไรก็ตาม สินทรัพย์ทางการเงินดังกล่าวจะครบกำหนดในระยะเวลาอันสั้น กองทุนจึงไม่คาดว่าจะได้รับความเสียหายจากการเก็บหนี้

### ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2560 และ 2559 กองทุนมีบัญชีที่เป็นเงินตราต่างประเทศดังนี้

	เยน	
	2560	2559
<u>รายการ</u>		
เงินลงทุน (มูลค่ายุติธรรม)	116,960,150.01	94,580,780.00
กองทุนได้ทำสัญญาอนุพันธ์ เพื่อคุ้มครองความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินลงทุนที่เป็นเงินตราต่างประเทศ (ดูหมายเหตุ 9)		

### ความเสี่ยงด้านตลาด

กองทุนมีความเสี่ยงด้านตลาดเนื่องจากมีเงินลงทุนในกองทุนรวมในต่างประเทศ ซึ่งผลตอบแทนของเงินลงทุนดังกล่าวขึ้นอยู่กับความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจ การเมือง สถานการณ์ตลาดทุนและตลาดเงิน ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวอาจมีผลกระทบทางด้านบวกหรือด้านลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกตราสาร ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเภทของธุรกิจของผู้ออกตราสารว่ามีความสัมพันธ์กับความผันผวนของตลาดมากน้อยเพียงใดอันอาจทำให้ราคาของตราสารเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้

### การบริหารความเสี่ยง

ผู้บริหารของกองทุน Nikkei 225 Exchange Traded Fund จะวิเคราะห์ปัจจัยต่างๆที่มีผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ และกองทุนมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนในหุ้นที่นับรวมอยู่ในดัชนี Nikkei Stock Average (Nikkei 225) Index และให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นแต่ละตัวสอดคล้องกับน้ำหนักหุ้นตัวนั้นๆ ที่ประกอบในดัชนีเพื่อให้ผลตอบแทนสอดคล้องกับผลการดำเนินงานของดัชนี Nikkei Stock Average (Nikkei 225) Index

## 11. การอนุมัติงบการเงิน

งบการเงินนี้ได้รับการอนุมัติให้ออกโดยผู้มีอำนาจของกองทุนเมื่อวันที่ 4 มกราคม 2561