

รัฐบาลอินเดียได้ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจตามที่ได้ประกาศไว้สัปดาห์ที่แล้ว ในช่วงที่ผ่านมา เช่น การเพิ่มการใช้จ่ายของรัฐบาลในโครงการสาธารณูปโภค แต่ปัจจัยดังกล่าวจะถูกบดบังจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19



### - Ongoing Issues in India -

#### มาตรการป้องกันการแพร่ระบาดของไวรัส โควิด-19 ของรัฐบาล :

นายกรัฐมนตรีโมดิได้สั่งให้ล็อกดาวน์ทั่วประเทศชั่วคราว เพื่อที่จะป้องกันการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 โดยการล็อกดาวน์นี้ดำเนินไปก็เพื่อการช่วยชีวิตประชาชนในประเทศ ในขณะที่อัตราการบริโภคภายในประเทศนั้นจะลดลงมากในระยะเวลาอันสั้น แต่จะสามารถเพิ่มขึ้นได้ในไม่กี่เดือนข้างหน้า ส่วนภาคบริการ (ขนส่ง, การท่องเที่ยว, บันเทิง, โรงแรม) นั้นจะได้รับผลกระทบโดยตรง แต่เศรษฐกิจภาคส่วนอื่นจะค่อยๆฟื้นตัวดีขึ้นในหลังจากนั้น

#### Modi ประกาศวิสัยทัศน์ ทำเศรษฐกิจอินเดียให้ถึง 5 ล้านล้านดอลลาร์ภายในปี 2567

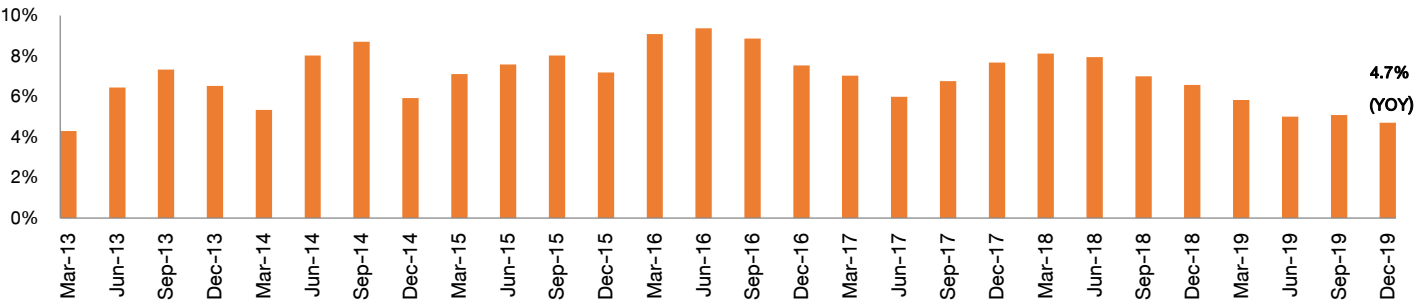
แม้เป็นเป้าที่สูงมากในตอนนี้ แต่อินเดียก็ทำได้ไกลมาก การปฏิรูปที่อินเดียทำไปแล้ว เช่น กฎหมายแรงงาน จาก 44 ฉบับปรับเหลือ 4 ฉบับ เอื้อให้ต่างชาติเข้ามาลงทุนและทำธุรกิจได้ง่ายขึ้น ลดภาษีบริษัทจาก 30% เหลือ 22% ลดภาษีให้กองทุนต่างชาติ

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด ชั้น 17 อาคาร สารคดีทาวเวอร์ เลขที่ 175 สารคดี แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 Customer Care 02-672-1111 โทรสาร 02-672-1180 [www.assetfund.co.th](http://www.assetfund.co.th)

สถานการณ์ดำเนินการต่อต้านคอร์รัปชัน : ได้รับการรับรอง CAC จากโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริตของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย  
ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน” ในสภาวะการไม่ปกติจะทำการป้องกัน ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเกือบทั้งหมดในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ  
อย่างไรก็ดี ในกรณีที่สภากรรมการไม่ปกติ อาจพิจารณาป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนซึ่งผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

### - Economic Highlights -

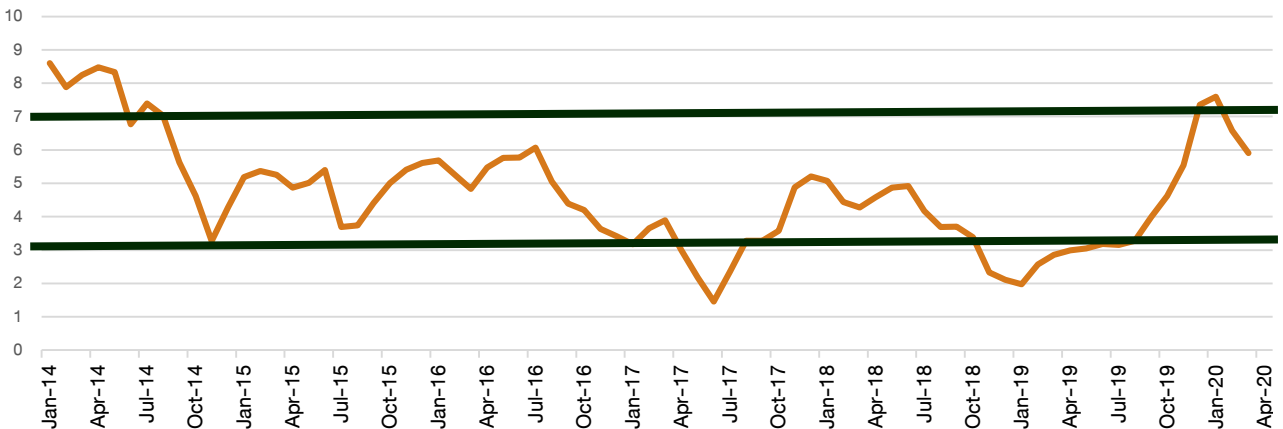
ในไตรมาสที่ผ่านมา GDP ของอินเดียชะลอตัวลงมาโดยเติบโต 4.7% (YOY) ต่ำกว่าระดับ 6% มา 4 ไตรมาสติด



เศรษฐกิจอินเดียชะลอตัวลงในช่วงที่ผ่านมา ตัวแปรสำคัญมาจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19

มูดีส์ อินเวสเตอร์ เซอร์วิส ได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจอินเดียลงเหลือ 2.5% ในปีนี้ จากเดิมที่ระดับ 5.3% หลังจากเผชิญกับการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 หากไม่รวมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ การเติบโตของ GDP ของอินเดียในปี 2563 จะอยู่ที่ประมาณ 3% โดยอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบรุนแรงที่สุดคือ การผลิตและการก่อสร้าง ถ้าการล็อกดาวน์ไม่ขยายเวลายาวเกินกว่า 45 วัน คาดว่าเราจะไม่เห็นภาวะถดถอยในอินเดีย

เงินเฟ้อเดือนมีนาคมอยู่ที่ 5.91% ลดลงจากเดือนก่อนที่ 6.58%

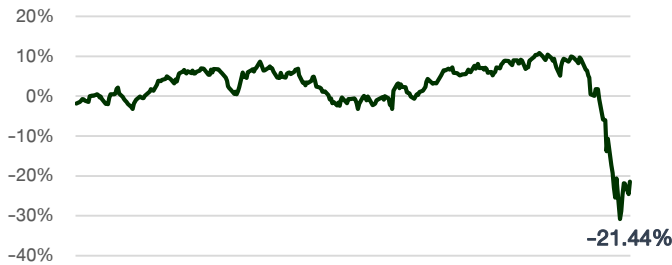


ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของอินเดียชะลอตัวลงตามไปกับประเทศอื่นๆ หลังรายงานออกมาที่ 5.91% YoY ในเดือนมีนาคม 2563 ต่ำที่สุดในรอบสี่เดือน และ ต่ำกว่าคาดการณ์ จากแรงกดดันของต้นทุนพลังงานที่ปรับตัวลง ขณะที่ราคาผักผลไม้ในอินเดียปรับตัวลงเช่นกัน จากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานในประเทศซึ่งมีผลมากจากการล็อกดาวน์ สนับสนุนแนวโน้มค่าลงของเงินเฟ้อในอินเดียต่อจากเดือนก่อนหน้า

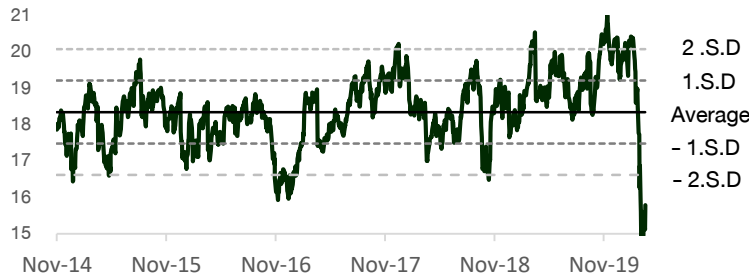
Source: Bloomberg as of 31 March 2020

- Valuation -

MSCI India YTD Return



MSCI India 5Years Forward P/E



ในเดือน มี.ค. ดัชนี MSCI India ปรับตัว ลดลง - 21.44% YTD หากพิจารณามูลค่าพื้นฐานของตลาดอินเดียโดยใช้ Forward PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของดัชนี MSCI India พบว่า Forward PE ในปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 15.79 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับต่ำกว่า - 2 S.D.

Source: Bloomberg as April 2020

- UTI's Investment View -

ปัจจัยสนับสนุนในการลงทุนในหุ้นอินเดีย



มาตรการล็อกดาวน์ทั่วประเทศที่กำหนดโดยรัฐบาลจะมีผลกระทบอย่างรุนแรงต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศ แม้ว่าการเติบโตของ GDP ในไตรมาสที่ 1 ในปี 2563 จะเป็นตัวเลขที่ดี อย่างไรก็ตาม ความต้องการเร่งด่วนในปัจจุบันคือการจำกัดการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 และกลับสู่สภาวะปกติโดยเร็วที่สุด ปัจจัยสำคัญสำหรับทิศทางในอนาคตของตลาดนั้นจะขึ้นอยู่กับที่ว่า รัฐบาลจะสามารถยกเลิกล็อกดาวน์นี้ได้เร็วแค่ไหน และกิจกรรมทางเศรษฐกิจจะสามารถฟื้นฟูกลับมาอย่างรวดเร็วได้เมื่อใด

โดยมาตรการที่ประกาศโดย RBI ไม่เพียงจะช่วยในการบรรเทาความเดือดร้อนของระบบการเงิน และ ผู้ที่ต้องการกู้เงินได้ในทันที แต่ยังคงช่วยในกระบวนการฟื้นฟูกิจกรรมได้อย่างรวดเร็วเมื่อผลกระทบของ ไวรัสโควิด-19 ได้ลดลง และมาตรการล็อกดาวน์ได้ถูกยกเลิก แต่เนื่องจากการระบาดของโรคโควิด-19 ทั่วโลกยังมีความไม่แน่นอน และผลกระทบต่อทางเศรษฐกิจทั่วโลกยากที่จะประเมิน ดังนั้นความผันผวนในระยะสั้นมีแนวโน้มที่จะยังคงมีอยู่

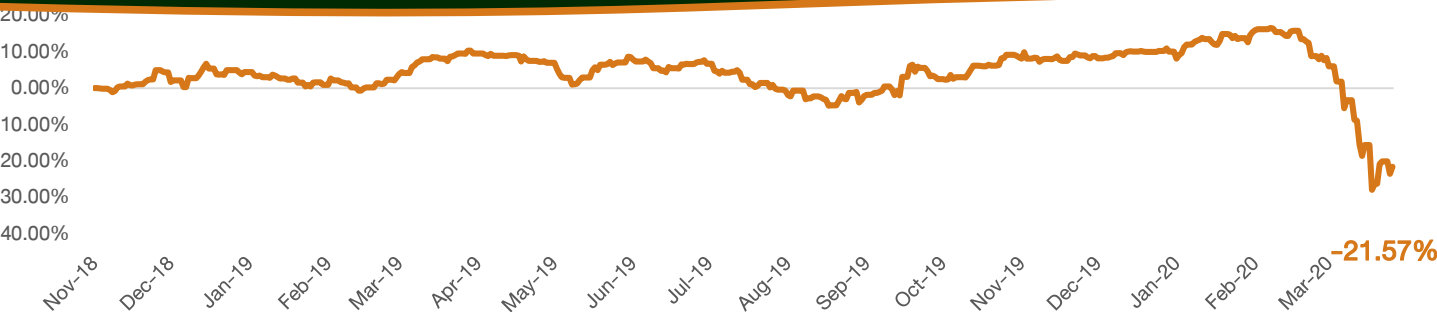
Source: UTI's Investment Outlook March 2020.

สถานการณ์ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง : ได้รับการรับรอง CAC จากโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริตของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย  
**ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”** ในสภาวะการไม่ปกติจะทำการป้องกัน ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเกือบทั้งหมดในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ  
 อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่สภากรรมการไม่ปกติ อาจพิจารณาป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนซึ่งผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

### - Top 5 Holdings -

Top 5 Holdings 31/03/2020	% Holdings	Forward P/E 2020	EPS Growth 2020	Upside (%)	# Bloomberg Consensus		
					Buy	Hold	Sell
<b>HDFC BANK</b> HDFC Bank LTD	5.85%	18.52	16.82	47%	51	1	2
<b>BAJAJ FINSERV</b> Bajaj Finance LTD	5.28%	23.20	41.48	64%	21	8	2
<b>kotak</b> Kotak Mahindra Bank LTD	4.55%	24.62	25.14	31%	25	12	6
<b>HDFC</b> Housing Dev Finance Corp	4.29%	14.59	27.66	45%	36	4	1
<b>LTI</b> Larsen & Toubro Infotech LTD	3.80%	16.71	-1.08	21%	25	5	2

### - ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน ASP-INDIA -



	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี <sup>1</sup>	3 ปี <sup>1</sup>	5 ปี <sup>1</sup>	10 ปี <sup>1</sup>	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน <sup>2</sup> (06/11/2018)
ผลตอบแทนกองทุนรวม(%)	-28.82	-28.82	-25.03	-28.17	-	-	-	-15.92
ผลตอบแทนดัชนีชี้วัด(%)*	-27.93	-27.92	-23.15	-25.51	-	-	-	-14.18
ความผันผวนของผลการดำเนินงาน (%)	45.27	45.27	33.35	26.43	-	-	-	23.25
ความผันผวนดัชนีชี้วัด (%)	46.54	46.54	34.26	26.64	-	-	-	23.43

\*ดัชนี MSCI India  
Source: Asset Plus Fund Management, Bloomberg as of 31 March 2020

หมายเหตุ 1 % ต่อปี  
หมายเหตุ 2 % ต่อปี ยกเว้นกรณีที่กองทุนจัดตั้งไม่ถึง 1 ปี จะเป็นผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง  
ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

สถานการณ์ดำเนินการต่อต้านคอร์รัปชัน : ได้รับการรับรอง CAC จากโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริตของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย  
ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน” ในสภากาารนโปกติจะทำการป้องกัน ความเสี่ยง  
ด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเกือบทั้งหมดในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ  
อย่างไรก็ดี ในกรณีที่สภากาารนโปกติ อาจพิจารณาป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนซึ่งผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือ  
ได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้