

กองทุนเปิดเอเชียทพลัสเอเชียเนลซทกฤเอชนส์

Asset Plus Asian Special Situations Fund (ASP-ASIAN)



Fidelity Funds – Asian Special Situations Fund

August 2017

Suranjan Mukherjee
Portfolio Manager



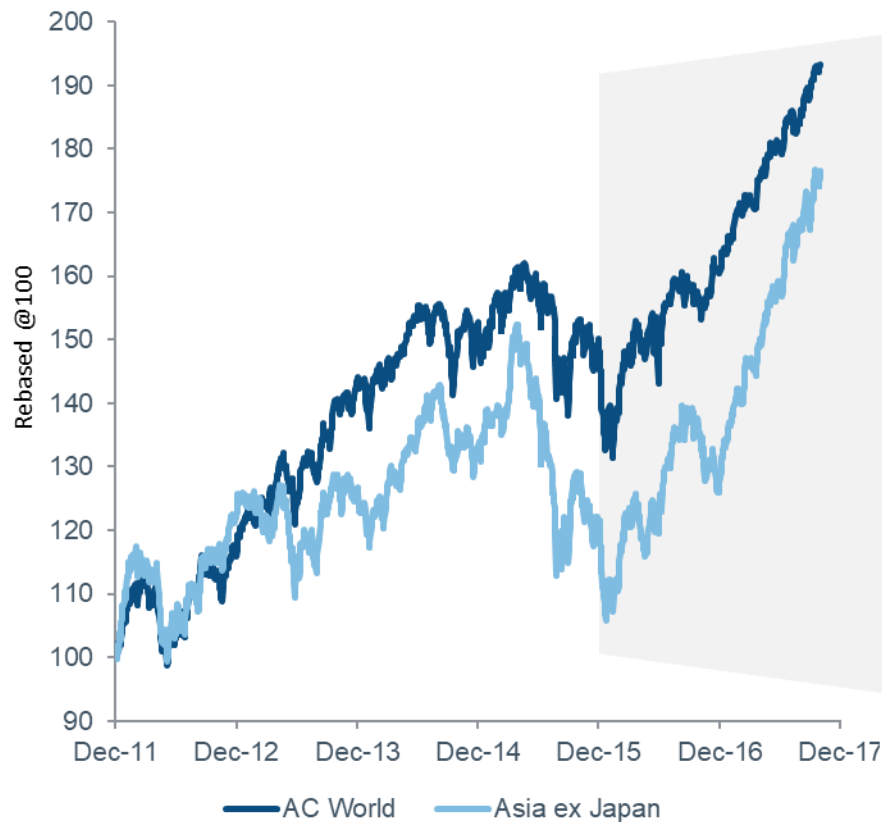
For investment professional use only and not for general public distribution



ภาพรวมการลงทุนในหุ้นเอเชีย

นับตั้งแต่ปี 2016 ที่ผ่านมตลาดหุ้นเอเชียสามารถสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นเหนือค่าเฉลี่ยตลาดหุ้นทั่วโลก

Asia ex Japan vs. World Index

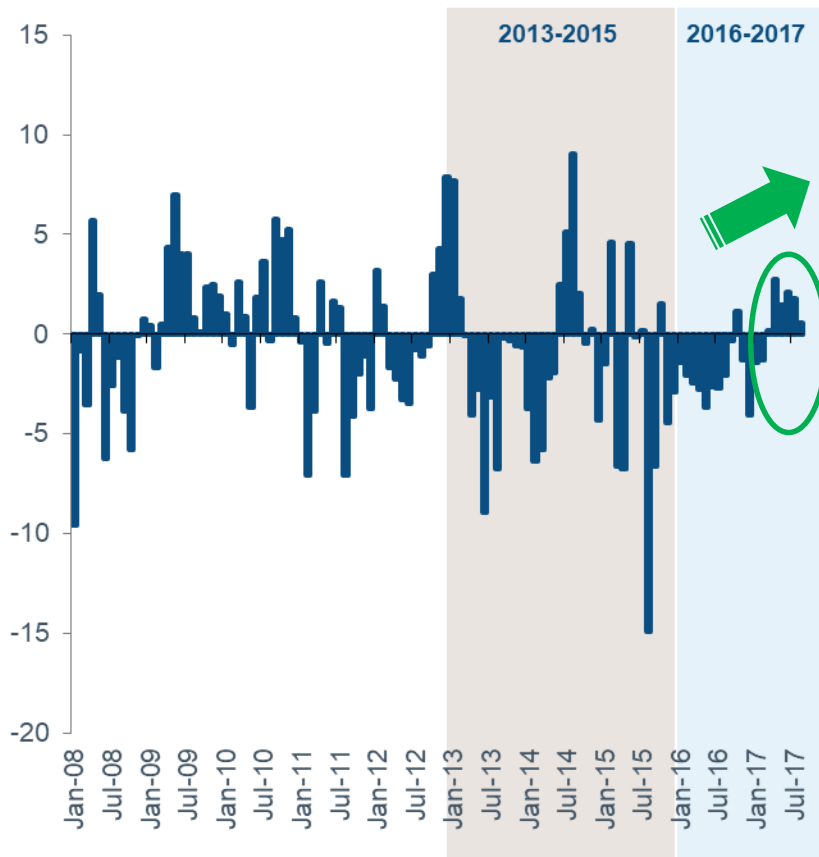


Asia ex Japan vs. World Index (Since Dec'15)

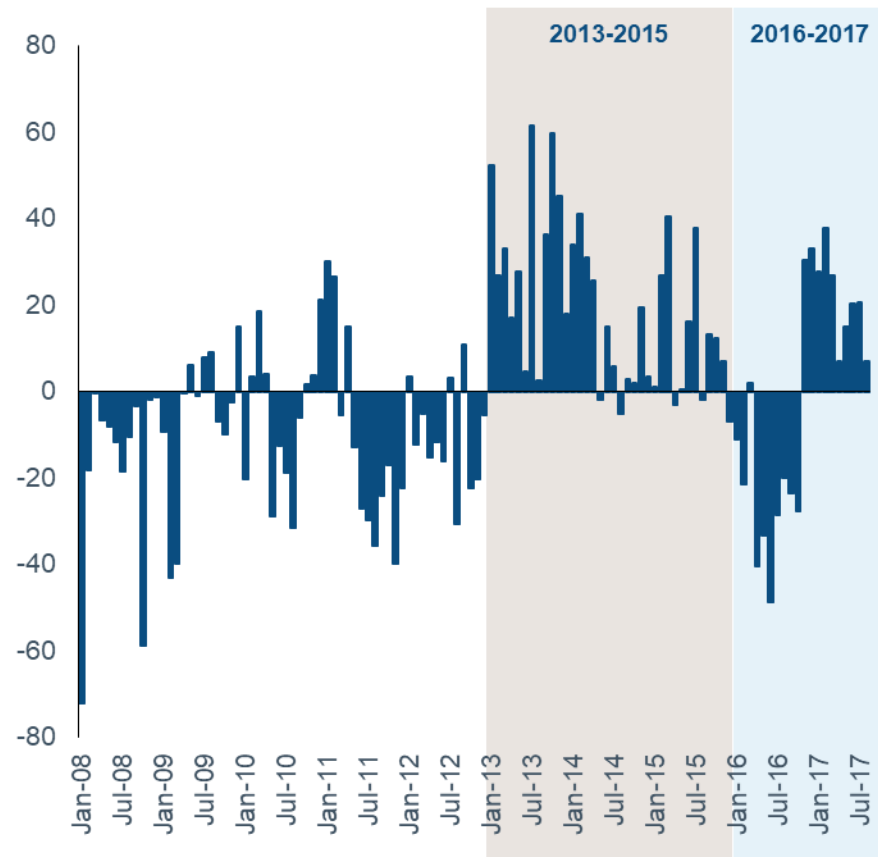


ทิศทางการเคลื่อนย้ายเงินทุนตั้งแต่ต้นปีสะท้อนการกลับมาของเงินลงทุนสู่ภูมิภาคเอเชีย

Fund Flows to Asia Pacific ex Japan

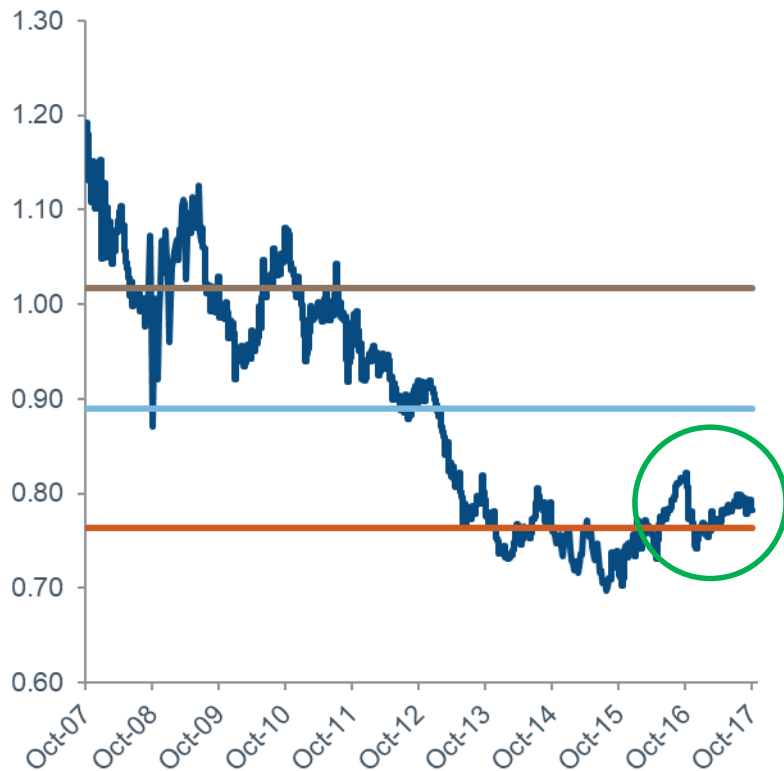


Fund Flows to Developed Markets



หุ้นเอเชีย ณ ระดับราคาปัจจุบันยังถือว่าถูกกว่าตลาดพัฒนาแล้วเป็นอย่างมากเทียบกับ 10 ปีที่ผ่านมา

Forward PE – Asia ex Japan vs. Developed World
10 years to 31 October 2017

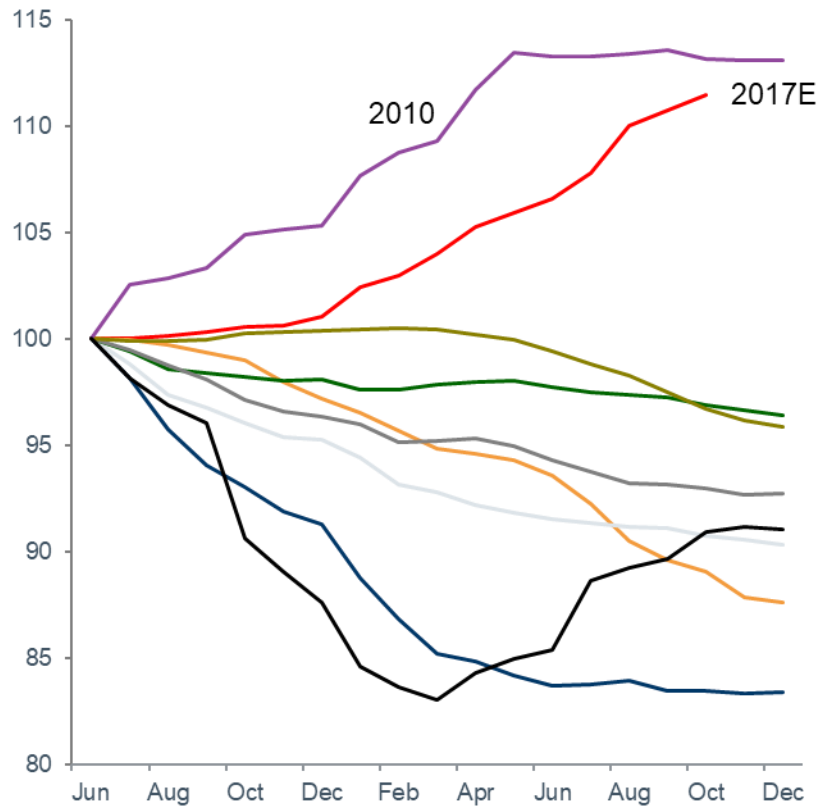


Forward PB – Asia ex Japan vs. Developed World
10 years to 31 October 2017

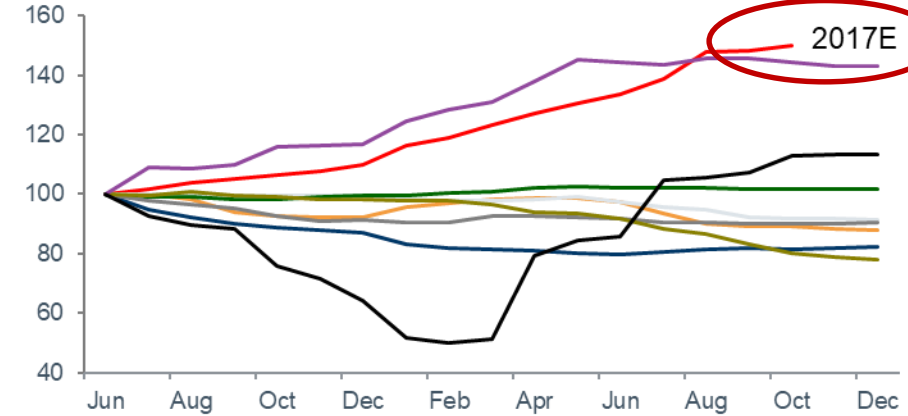


นักวิเคราะห์ได้ปรับคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2010 สะท้อนมุมมองเชิงบวกที่มีต่อตลาดหุ้นเอเชีย

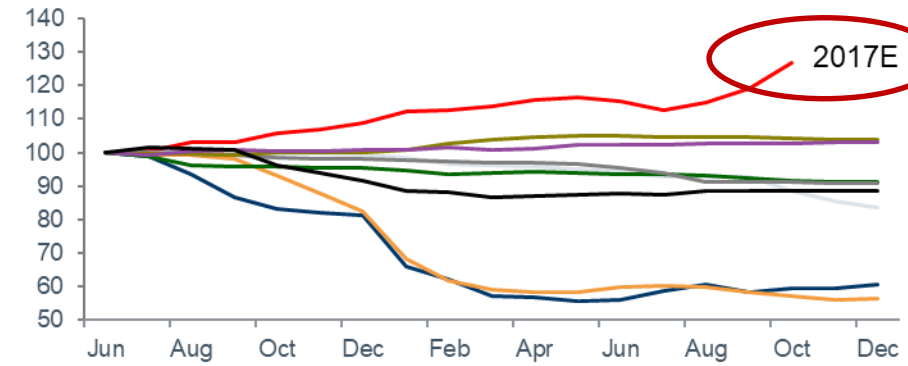
Asia ex Japan earnings estimates



Asia ex Japan IT sector earnings estimates



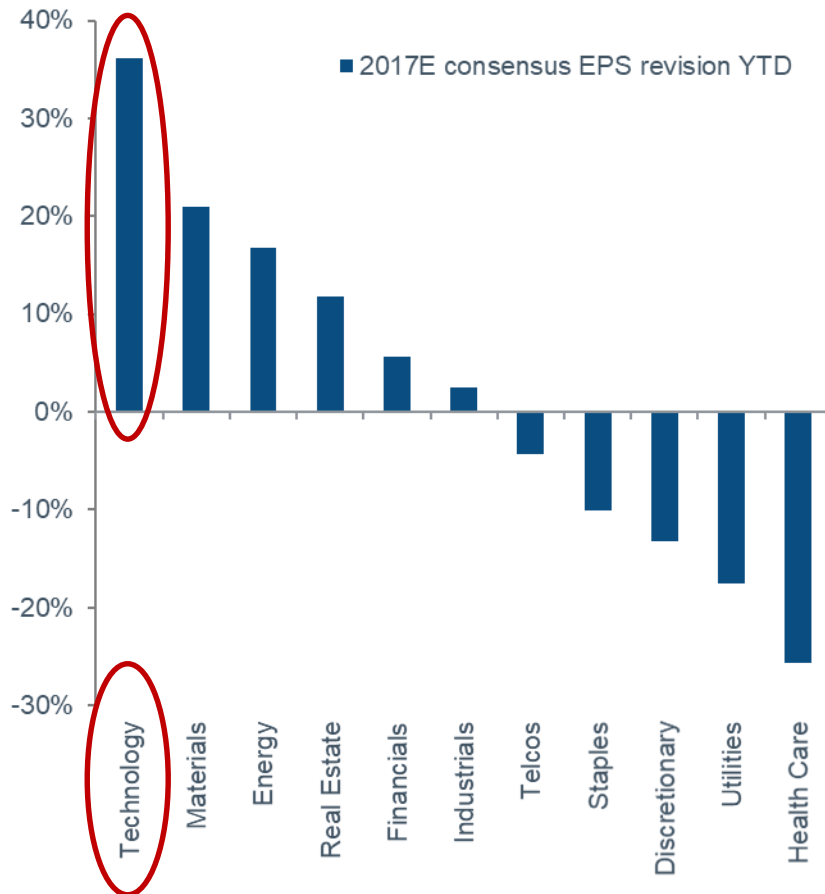
Asia ex Japan Energy sector earnings estimates



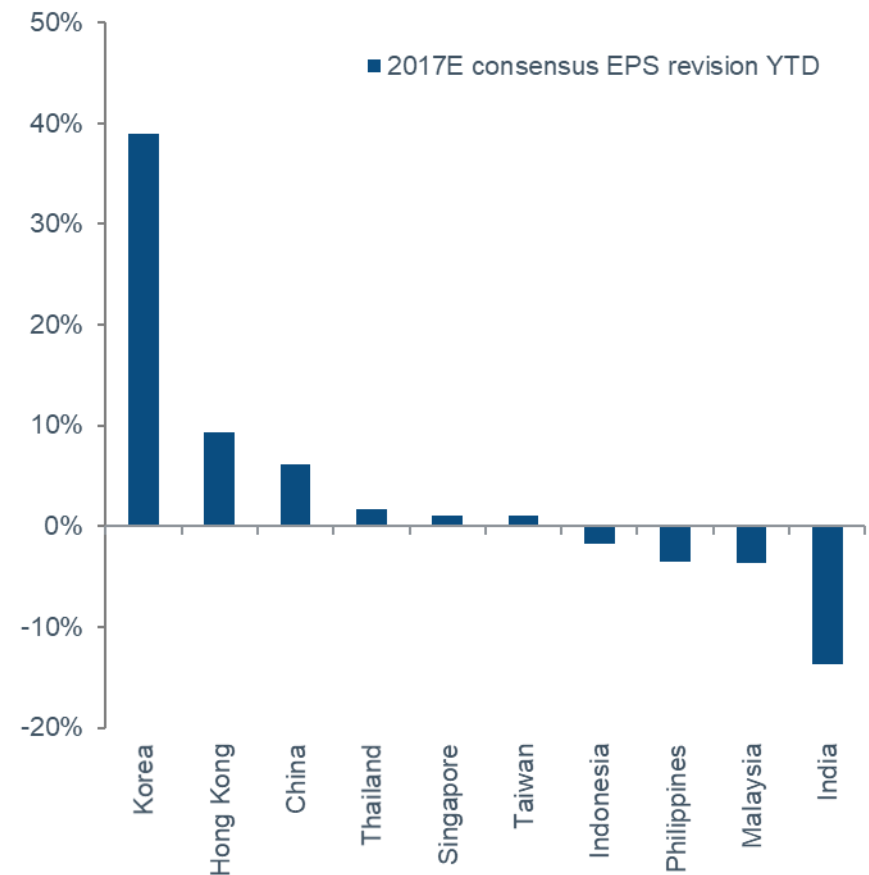
— EPS17E — EPS16E — EPS15E — EPS14E — EPS13E — EPS12E — EPS11E — EPS10E — EPS09E

นักวิเคราะห์ได้ปรับคาดการณ์ผลกำไร 2017หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีอย่างมีนัยสำคัญสะท้อนการเติบโตในอนาคต

Asia ex Japan Sectors



Asia ex Japan Countries





การเติบโตเศรษฐกิจในประเทศจีนมีแนวโน้มชะลอตัวในปี 2018 เนื่องจาก
รัฐบาลเพิ่มความเข้มงวดทั้งในด้านนโยบายการเงินและนโยบายการคลัง
จากความกังวลในเรื่องภาวะหนี้สูง

ประเทศ ไต้หวัน และ เกาหลีใต้ ซึ่งเป็นประเทศที่อยู่ใน Supply-Chain ของ
กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี จะได้รับประโยชน์จากวิวัฒนาการ
ของเทคโนโลยีที่เกิดขึ้นมาใหม่ๆ (Technology Super Cycle)

ตลาดในกลุ่ม ASEAN เช่น ฟิลิปปินส์ เวียดนาม หรือ อินโดนีเซีย ยังคง
น่าสนใจ ด้วยศักยภาพในการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อยู่ในระดับสูง จากภาค
การบริโภคในประเทศและเม็ดเงินลงทุนต่างชาติที่หลั่งไหลเข้าไปลงทุน

ข้อมูลกองทุน

Asset Plus Asian Special Situations Fund (ASP-ASIAN)

ผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์ช่วยสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุน

Portfolio Manager Profile

Suranjan Mukherjee



Based in
Singapore

Investment experience
22 years

Education
M.B.A., INSEAD, France
Post Graduate Diploma
in Management, Indian
Institute of Management,
India

B.Sc., Indian Institute of
Technology, Kharagpur,
India

Funds currently under management

| | |
|--|--------------------|
| FAST Asia Fund | Jan 2013 – Present |
| Fidelity Funds – Asian Special Situations Fund | Jul 2012 – Present |
| Fidelity Funds – Asian Equity Fund | Jul 2012 – Present |

Previous funds under management

| | |
|---|---------------------|
| FIJ IT Asia Equity Mother Fund | Mar 2011 – Mar 2014 |
| Fidelity Funds – Emerging Markets Fund (Emerging Asia Portion) | Jul 2009 – Jul 2014 |

Experience at Fidelity

| | |
|---------------------------------|----------------|
| Portfolio Manager, Singapore | 2009 – Present |
| Director of Research, Singapore | 2007 – 2009 |
| Research Analyst, London, UK | 2004 – 2007 |

Previous experience

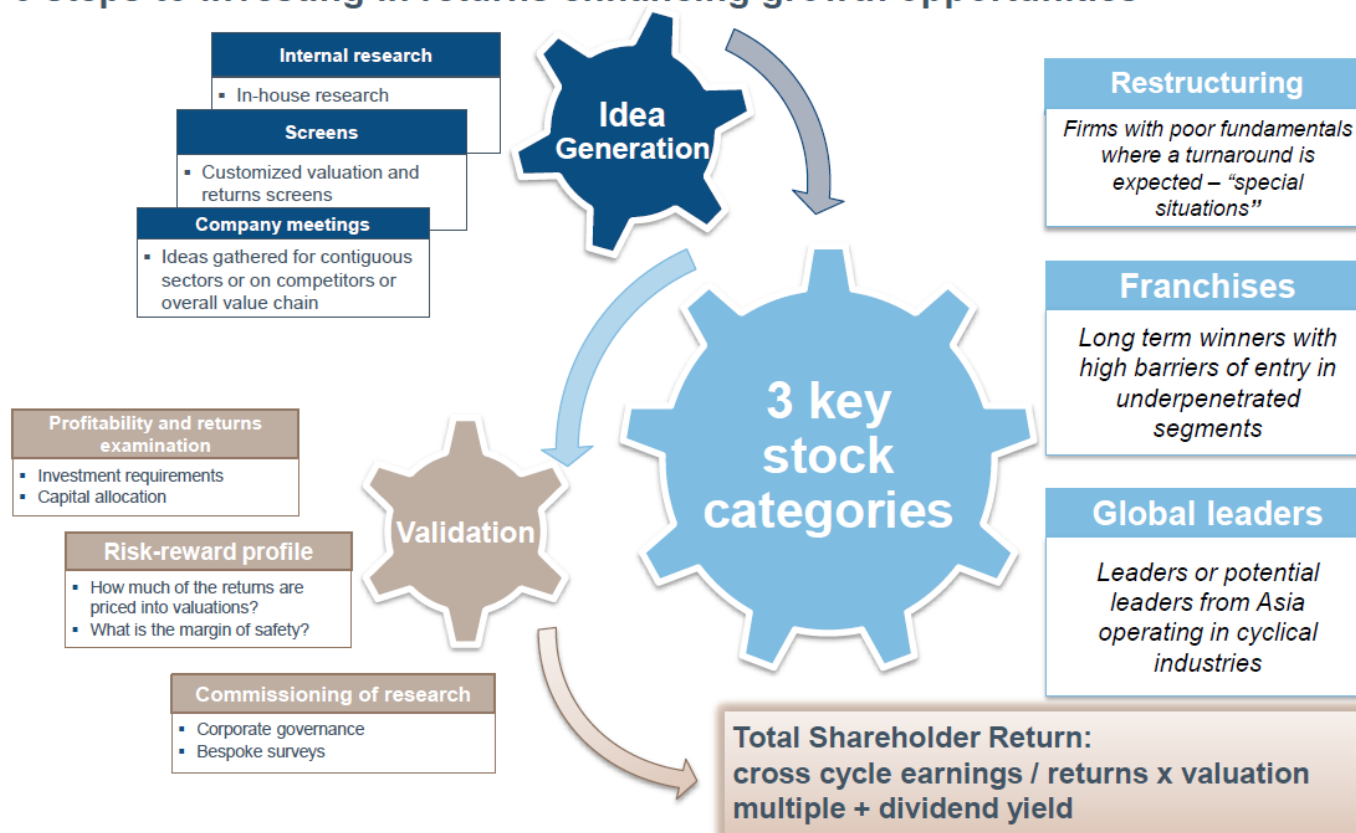
| | |
|---|-------------|
| Manager, Structured Finance/Equities Infrastructure Development Finance Company Limited, Mumbai, India | 1999 – 2003 |
| Officer, Distressed Debt Restructuring Warburg Dillon Read, UBS AG, Singapore | 1998 |
| Graduate Trainee, Corporate Banking Union Bank of Switzerland, Singapore | 1997 -1998 |

Source: Fidelity International, 31 March 2019. The Emerging Asia portion of the FF Emerging Markets Fund is not offered as a standalone strategy. These funds are included for illustrative purposes only to demonstrate Suranjan Mukherjee's experience as Portfolio Manager. These funds are not authorized in Hong Kong and not available to Hong Kong investors. This material does not constitute an offer or solicitation to any person in any jurisdiction in which to make such an offer or solicitation may be unlawful.

กระบวนการลงทุนที่เป็นระบบสร้างความมั่นใจให้กับลูกค้า

Investment Process

3 steps to investing in returns enhancing growth opportunities



Source: Fidelity International, 30 June 2019. Stock categories are defined as per the Portfolio Manager's investment philosophy.

Investment Theme

Special Situation

กลุ่มบริษัทที่ได้รับผลประโยชน์จากสถานการณ์หรือเหตุการณ์พิเศษ เช่น การปรับโครงสร้างองค์กร ข่าวดังของคู่แข่ง

Franchises

กลุ่มบริษัทที่มีแนวโน้มผูกขาดตลาดในระยะยาว และมีกำแพงทางการแข่งขันสูง โดยมุ่งเน้น ภาคอุตสาหกรรมที่ยังไม่อิ่มตัว

Global leaders

กลุ่มบริษัทที่เป็นผู้นำของตลาดหรือมีแนวโน้มเป็นผู้นำตลาดในแต่ละภาคอุตสาหกรรม

ตัวอย่างบริษัทที่กองทุนไปลงทุน*

LT group :

- ผู้ผลิตยาสูบที่ใหญ่ที่สุดในประเทศฟิลิปปินส์
- ได้รับประโยชน์จากเหตุการณ์ที่คู่แข่งถูกฟ้องร้องอย่างหนัก



Special Situation

Bank Central Asia :

- ธนาคารที่มีมูลค่าหลักทรัพย์มากที่สุดเป็นอันดับ 3 ในประเทศอินโดนีเซีย
- มีโอกาสในการเติบโต เนื่องจาก ตลาดเงินกู้ในอินโดนีเซียที่ยังไม่อิ่มตัว



Franchises

Taiwan semiconductor :

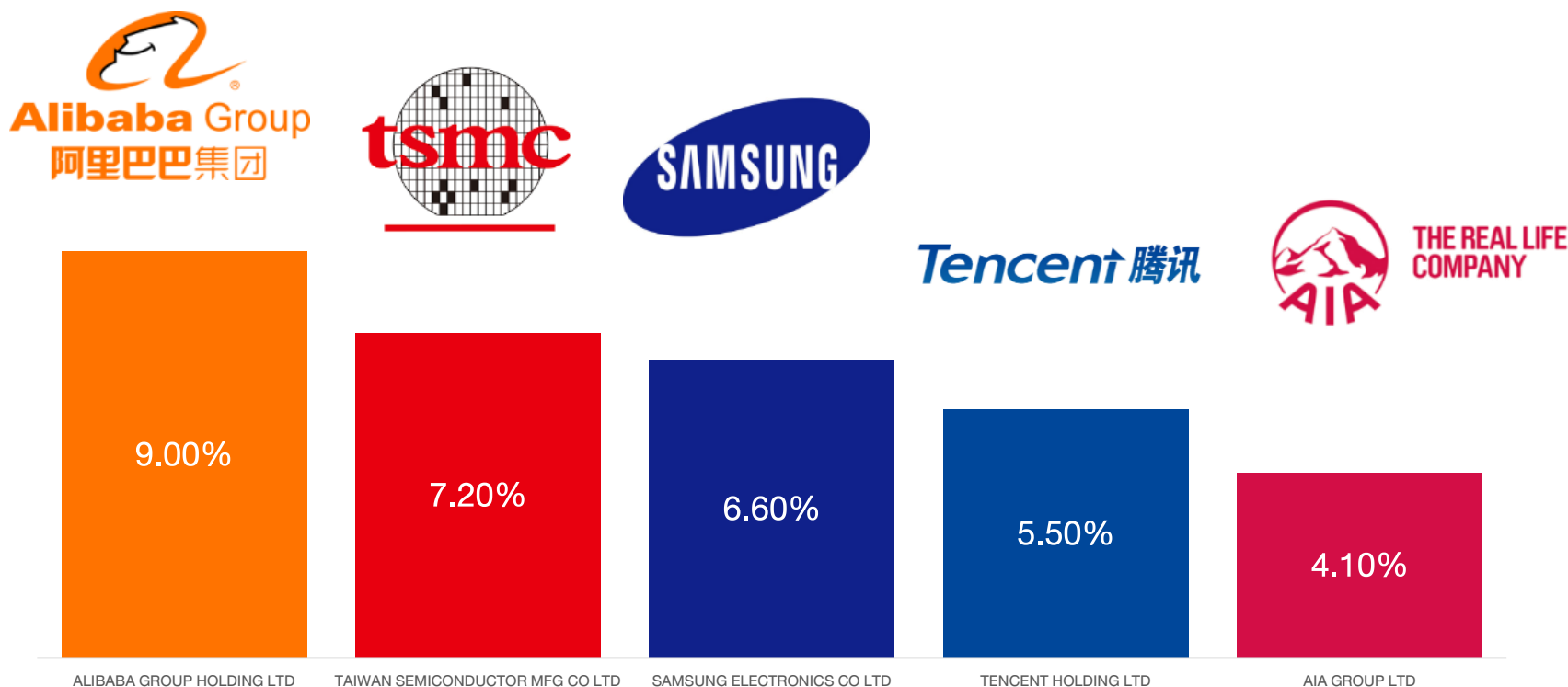
- ผู้นำด้านอุตสาหกรรมหล่อโลหะของโลก
- เป็นผู้นำด้านกลไกราคา เนื่องจากมีส่วนแบ่งการตลาด ในตลาดหล่อโลหะถึง 60%
- ผลตอบแทนสูงในช่วงที่ผ่านมา



Global leaders

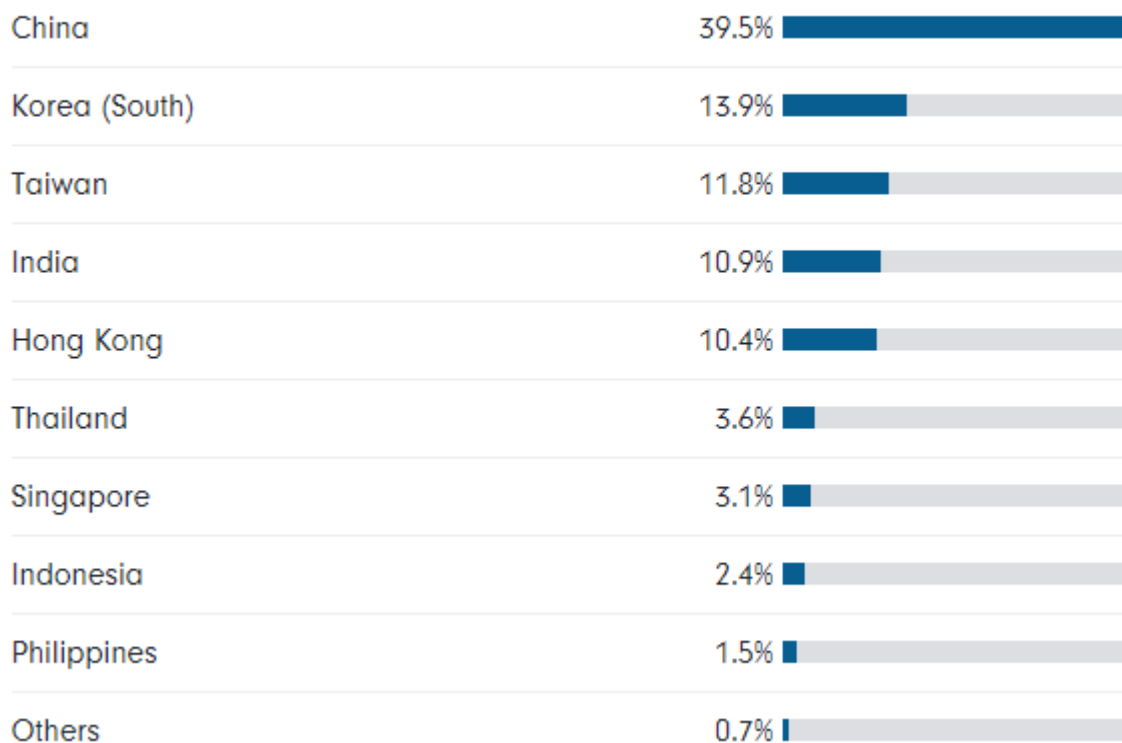
สถานะการลงทุน กองทุน Fidelity Funds – Asian Special Situations Fund 5 อันดับแรก

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2563



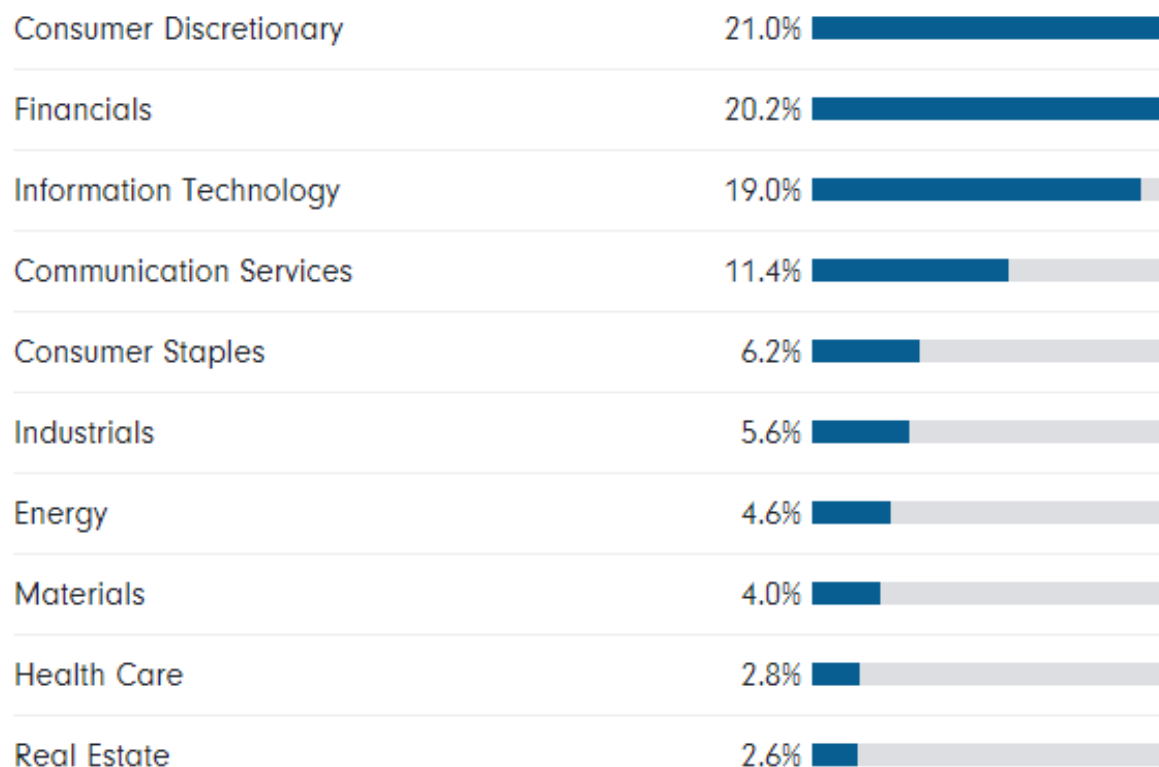
ข้อมูลสัดส่วนการลงทุนในรายประเทศเทียบกับเกณฑ์มาตรฐาน (ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2563)

Geographic Exposure (% TNA) (30/06/2020)



ข้อมูลสัดส่วนการลงทุนในรายกลุ่มอุตสาหกรรมเทียบกับเกณฑ์มาตรฐาน (ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2562)

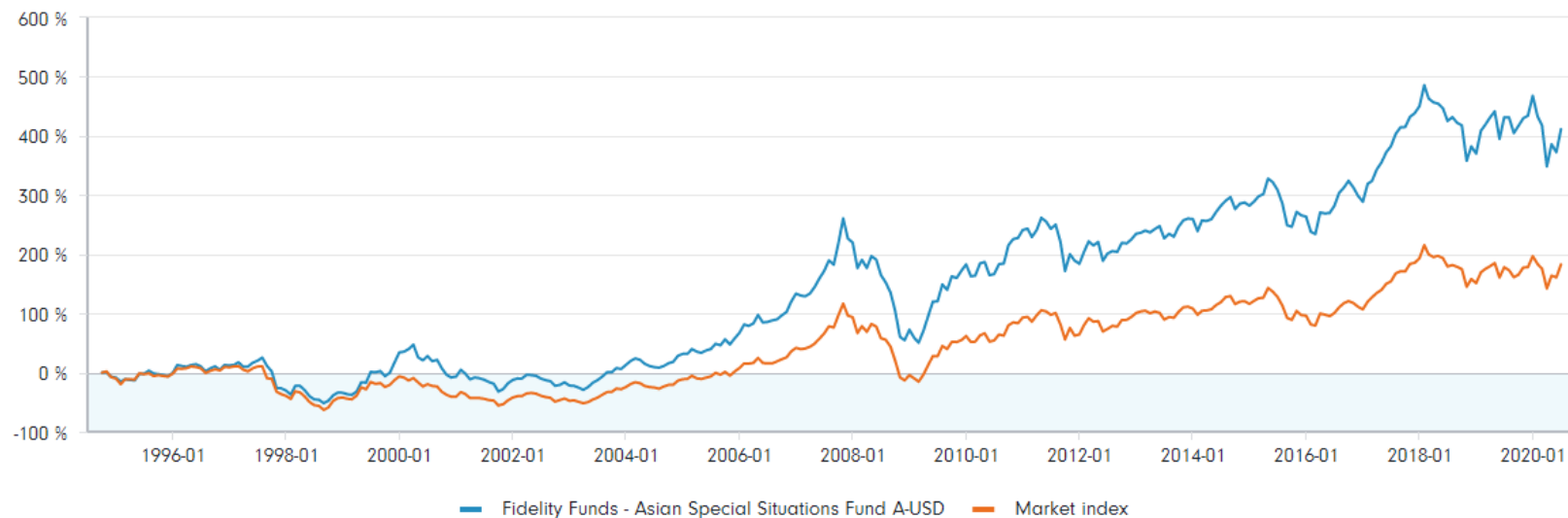
Sector/Industry Exposure (% TNA) (30/06/2020)



Fidelity Funds – Asian Special Situations Fund

Consistent alpha generation and strong peer group ranking

Fund performance (USD)



Cumulative performance (30/06/2020)

| | 1m | 3m | YTD | 1yr | 3yr | 5yr | Since launch |
|-------------------------|------|-------|--------|-------|-------|-------|--------------|
| Fund cumulative growth | 8.2% | 14.0% | -10.0% | -3.8% | 5.9% | 25.1% | 411.2% |
| Index cumulative growth | 8.4% | 16.7% | -4.7% | 1.7% | 11.2% | 24.1% | 182.7% |

ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน ASP-ASIAN

ASP-ASIAN YTD cumulative return (%)

Rebase (100)



| | ตั้งแต่ต้นปี | 3 เดือน | 6 เดือน | 1 ปี ¹ | 3 ปี ¹ | 5 ปี ¹ | 10 ปี ¹ | ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน (26/10/2550) ² |
|--------------------------------|--------------|---------|---------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|---|
| ผลตอบแทนกองทุนรวม(%) | -11.56 | 12.96 | -11.56 | -6.52 | -0.89 | 1.88 | 5.20 | 0.95 |
| ผลตอบแทนดัชนีชี้วัด(%)* | -4.73 | 10.78 | -4.73 | -2.00 | -2.57 | -0.27 | 2.49 | -1.65 |
| ความผันผวนของผลการดำเนินงาน(%) | 33.02 | 26.07 | 33.02 | 25.12 | 19.05 | 17.59 | 16.73 | 20.17 |
| ความผันผวนดัชนีชี้วัด (%)* | 27.97 | 22.25 | 27.97 | 21.38 | 15.85 | 15.22 | 14.85 | 20.11 |
| Information Ratio | -0.90 | 0.98 | -0.90 | -0.40 | 0.16 | 0.21 | 0.22 | 1.05 |

Remarks:

⁽¹⁾ Annualized Return.

⁽²⁾ Inception date is 26 October 2007.

* Benchmark MSCI AC Asia ex-Japan Index(80%) and Average (BBL, KBANK, and SCB) 1-year fixed deposit rate for THB 1 million deposits (20%)

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายละเอียดกองทุน ASP-ASIAN

ชื่อโครงการ

อายุโครงการ

ประเภทกองทุน

ระดับความเสี่ยงกองทุน

มูลค่าโครงการ

นโยบายการลงทุน

Asset Plus Asian Special Situations Fund : ASP-ASIAN

กองทุนเปิดแอสเซทพลัสเอเชียสเปเชียลซิเทียสฟอนด์

ไม่กำหนดอายุโครงการ

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Feeder Fund) ประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

6

1,700 ล้านบาท

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน

Fidelity Advisor World –Asian Special Situations Fund (กองทุนหลัก)

ซึ่งบริหารและจัดการโดย Fidelity Management & Research Company

(FMR) โดยเฉลี่ยในรอบบัญชีไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80

ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

- บริหารกองทุนแบบเชิงรุก (Active) โดยทีมผู้จัดการกองทุนของ Fidelity ที่มีความเชี่ยวชาญ
- เน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศเอเชีย ยกเว้นญี่ปุ่น
- เลือกลงทุนในหลักทรัพย์ประเภท Special Situations ที่มีสภาพคล่องและมูลค่าตลาดเล็กถึงปานกลาง และหลักทรัพย์ที่มีแนวโน้มการฟื้นตัวของธุรกิจ (Turnaround) หรือการปรับโครงสร้างหนี้ (Restructuring)
- ต้องการกระจายการลงทุนไปในกลุ่มประเทศเอเชีย ยกเว้น ประเทศญี่ปุ่น
- มีความเข้าใจและยอมรับความเสี่ยงของการลงทุนในต่างประเทศได้

จุดเด่นกองทุน

กองทุนนี้เหมาะกับ
ผู้ลงทุนที่

การป้องกันความเสี่ยง จากอัตราแลกเปลี่ยน

วันทำการซื้อหน่วยลงทุน

มูลค่าขั้นต่ำในการซื้อ

วันทำการ

ขายคืนหน่วยลงทุน

มูลค่าขั้นต่ำการขายคืน

ระยะเวลาการชำระคืน

ทั้งนี้ กองทุนอาจพิจารณาทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงตามความเหมาะสมกับสถานะการลงทุนในแต่ละขณะ (ปัจจุบัน มีการป้องกันความเสี่ยงไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ)

ทุกวันทำการซื้อขายของกองทุน
ตั้งแต่เวลาเปิดทำการจนถึง 13.30 น.

ครั้งแรก 5,000 บาท (รวมค่าธรรมเนียมการซื้อ)

ทุกวันทำการซื้อขายของกองทุน¹
ตั้งแต่เวลาเปิดทำการจนถึง 13.30 น.

ไม่มี (และไม่มีการกำหนดยอดคงเหลือขั้นต่ำ)

ทั้งนี้บริษัทจัดการจะชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนเป็นเช็คหรือโอนเงินเข้าบัญชีธนาคารตามที่ท่านได้ระบุไว้ในใบคำขอเปิดบัญชีผู้ถือหน่วยลงทุนภายใน 5 วันทำการนับแต่วันที่คำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของวันทำการซื้อขายหน่วยลงทุนของกองทุน

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ลงทุน (% ของมูลค่าหน่วยลงทุน)

ค่าธรรมเนียมการขาย²

ไม่เกิน 1.5000%

ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน²

ไม่เกิน 1.0000%

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน (% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)

ค่าธรรมเนียมการจัดการ²

ไม่เกิน 1.5000% ต่อปี

ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์²

ไม่เกิน 0.1500% ต่อปี

ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน²

ไม่เกิน 0.1000% ต่อปี

เพดานค่าธรรมเนียมรวม²

ไม่เกิน 5.3500% ต่อปี

ทั้งนี้ กองทุนอาจพิจารณาทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงตามความเหมาะสมกับสถานะการลงทุนในแต่ละขณะ

⁽¹⁾วันทำการซื้อขายของกองทุน หมายถึง วันทำการปกติของบริษัทย่อยหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด, บริษัทจัดการกองทุนต่างประเทศที่โปแลนด์, และประเทศที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน (ถ้ามี),

⁽²⁾ค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายต่างๆเป็นอัตราที่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ หรือภาษีอื่นใดจะถือเป็นภาระของกองทุนรวม

ปัจจัยความเสี่ยงกองทุน ASP-ASIAN

ปัจจัยความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาตราสาร (Market Risk)

คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของราคา หรือผลตอบแทนโดยรวมของตราสารปรับตัวขึ้นลง โดยได้รับผลกระทบจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ หรือภาวะตลาด เช่น การเมือง เศรษฐกิจ ความผันผวนของค่าเงิน อัตราดอกเบี้ย เป็นต้น

แนวทางการบริหารเพื่อป้องกันความเสี่ยง : บริษัทจัดการจะกระจายการลงทุน โดยวิเคราะห์ข้อมูลของตราสาร และสภาวะการลงทุนในขณะนั้น

ปัจจัยความเสี่ยงทางด้านการเมือง และเศรษฐกิจของประเทศที่กองทุนไปลงทุน (Country and Political Risk)

เนื่องจากกองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศตั้งแต่ 80% ขึ้นไป จึงอาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง และเศรษฐกิจได้

แนวทางการบริหารเพื่อลดความเสี่ยง : บริษัทจัดการจะบริหารความเสี่ยงนี้ โดยติดตามสถานการณ์ทางการเมืองและเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิดและนำมาพิจารณาอย่างสม่ำเสมอ

ปัจจัยความเสี่ยงจากข้อจำกัดการนำเงินลงทุนกลับประเทศ (Repatriation Risk)

เนื่องจากกองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศตั้งแต่ 80% ขึ้นไป กองทุนจึงมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงต่างๆ ภายในประเทศที่กองทุนเข้าไปลงทุนและอาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง และเศรษฐกิจได้

แนวทางการบริหารเพื่อป้องกันความเสี่ยง : บริษัทจัดการจะดำเนินการบริหารความเสี่ยงประเภทนี้ โดยติดตามสถานการณ์ทางการเมืองและเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิด รวมถึงนำข้อมูล Scoring ที่ได้จากแบบจำลองของทาง Bloomberg สำหรับแต่ละประเทศคู่ค้าที่บริษัทจัดการมีสัดส่วนการลงทุนมาพิจารณาอย่างสม่ำเสมอ

ปัจจัยความเสี่ยงกองทุน ASP-ASIAN

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Risk)

การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนมีผลกระทบต่อมูลค่าของหน่วยลงทุน เช่น กองทุนรวมลงทุนด้วยสกุลเงินดอลลาร์ในช่วงที่เงินบาทอ่อน แต่จ่ายทำกำไรในช่วงบาทแข็ง กองทุนรวมจะได้รับเงินบาทกลับมาน้อยลง ในทางกลับกันหากกองทุนรวมลงทุนในช่วงเงินบาทแข็งและจ่ายทำกำไรในช่วงบาทอ่อนก็อาจได้รับผลตอบแทนมากขึ้นกว่าเดิมด้วยเช่นกัน ซึ่งจะทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับมีความไม่แน่นอนเนื่องจากต้องแลกเปลี่ยนสกุลเงิน

แนวทางการบริหารเพื่อป้องกันความเสี่ยง : บริษัทจัดการจะพิจารณาลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) ที่มีตัวแปรเป็นอัตราแลกเปลี่ยนเงินระหว่างค่าเงินสกุลพื้นฐานที่ลงทุนกับค่าเงินบาท ตาม สภาพการณ์หรือตามที่ผู้จัดการกองทุนเห็นสมควร เช่น ในกรณีบริษัทจัดการคาดการณ์ว่าค่าเงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มอ่อนค่าลง บริษัทจัดการอาจพิจารณาลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน ในสัดส่วนที่ค่อนข้างมาก แต่หากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น บริษัทจัดการอาจพิจารณาไม่ลงทุนใน สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน หรืออาจลงทุนในสัดส่วนน้อย

ปัจจัยความเสี่ยงจากความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร (Credit Risk)

คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถจ่ายเงินต้น และหรือดอกเบี้ยได้ตามที่กำหนด

แนวทางการบริหารเพื่อลดความเสี่ยง : บริษัทจัดการจะพิจารณาลงทุนในตราสารที่ผู้ออกตราสารมีความมั่นคง มีสถานะการเงินที่ดี และจะได้มีการจัดทำการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตของผู้ออกตราสาร รวมถึงอัตราส่วนด้านสภาพคล่องทางการเงิน เพื่อประเมินความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารอย่างสม่ำเสมอ

ปัจจัยความเสี่ยงกองทุน ASP-ASIAN

ปัจจัยความเสี่ยงจากการดำเนินงานของผู้ออกตราสาร (Business Risk)

คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท อาจเป็นเหตุให้ผู้ลงทุนไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง

แนวทางการบริหารเพื่อลดความเสี่ยง : ผู้จัดการกองทุนมีหน้าที่วิเคราะห์สถานะทางการเงิน การบริหารของบริษัทที่ลงทุน รวมทั้งธุรกิจ และอุตสาหกรรมประเภทเดียวกันของบริษัทนั้นๆ อย่างต่อเนื่องเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว

ปัจจัยความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องของตราสาร (Liquidity Risk)

คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ซื้อหรือขายตราสารไม่ได้ในระยะเวลาหรือราคาตามที่กำหนดไว้ เนื่องจากโอกาสในการซื้อหรือขายตราสารมีจำกัด

แนวทางการบริหารเพื่อป้องกันความเสี่ยง : บริษัทจัดการจะพิจารณาลงทุนในตราสารที่มีสภาพคล่องสูงถึงปานกลางเพื่อความคล่องตัวในการบริหารกองทุน

ปัจจัยความเสี่ยงจากการเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Leverage Risk)

เนื่องจากสัญญาซื้อขายล่วงหน้า อาจมีความผันผวนมากกว่าหลักทรัพย์พื้นฐาน ดังนั้น หากกองทุนลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ย่อมทำให้สินทรัพย์สุทธิมีความผันผวนมากกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์พื้นฐาน (Underlying Asset)

กรณีที่กองทุนลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวเพื่อป้องกันความเสี่ยง กองทุนจะผูกพันตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาป้องกันความเสี่ยง ซึ่งราคา ณ วันใช้สิทธิอาจมากกว่า หรือน้อยกว่าราคาตลาดขณะนั้น ทั้งนี้ การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงนั้น อาจไม่สามารถป้องกันความเสี่ยงได้ทั้งหมด และกรณีที่ผู้จัดการกองทุนคาดการณ์ผิด กองทุนอาจเสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น

แนวทางการบริหารเพื่อป้องกันความเสี่ยง : ผู้จัดการกองทุนจะวิเคราะห์สถานการณ์อย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นไปในทิศทางที่ถูกต้อง เพื่อป้องกันความเสี่ยงและเพื่อให้กองทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น โดยจะลงทุนในสัดส่วนที่เหมาะสมกับหลักทรัพย์ที่ต้องการป้องกันความเสี่ยง

ปัจจัยความเสี่ยงกองทุน ASP-ASIAN

ปัจจัยความเสี่ยงของการลงทุนในตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured Note)

กองทุนอาจลงทุนในตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝงที่เป็นไปตามเกณฑ์หรือได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ซึ่งมีการจ่ายผลตอบแทนในการลงทุนโดยอ้างอิงกับสินค้าหรือตัวแปรเฉพาะเมื่อสินค้าหรือตัวแปรและโครงสร้างของตราสารประเภทนี้ ไม่ขัดกับวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนของกองทุน อาทิ การเพิ่มความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนให้แก่กองทุนตราสารหนี้ (Currency Mismatch) หรือการสร้างภาระผูกพันให้เกินกว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน (Leverage) เช่น การเข้าเป็นคู่สัญญาออพชันที่ผูกพันกองทุนในฐานะผู้ให้สัญญา (Option Writer) โดยไม่มีการลงทุนในสินค้าอ้างอิงเพียงพอต่อการส่งมอบ เป็นต้น เพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านเครดิตของคู่สัญญาและ/หรือในตราสาร

แนวทางการบริหารเพื่อป้องกันความเสี่ยง : บริษัทจัดการจะเลือกลงทุนกับคู่สัญญาที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Investment grade) จากสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ได้รับการยอมรับจากสำนักงาน ก.ล.ต. นอกจากนี้ตราสารดังกล่าวโดยส่วนใหญ่จะไม่สามารถโอนเปลี่ยนมือได้ทำให้กองทุนมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของตราสารได้ ดังนั้น กองทุนจึงจะพิจารณาลงทุนในสัดส่วนที่เหมาะสมเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องของตราสารและอายุของ Structured Note ที่ไม่ยาวมากนักเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว นอกจากนั้นแล้ว บางตราสารให้สิทธิแก่ผู้ออกในการที่จะชำระหนี้ตามตราสารก่อนครบอายุตราสาร ซึ่งในการชำระหนี้ตามตราสารก่อนครบอายุตราสารนั้น อาจมีผลกระทบจากมูลค่าหลักทรัพย์ที่ลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้

Appendix

Fidelity Funds – Asian Special Situations Fund

ตัวอย่างของบริษัทที่กองทุนลงทุน

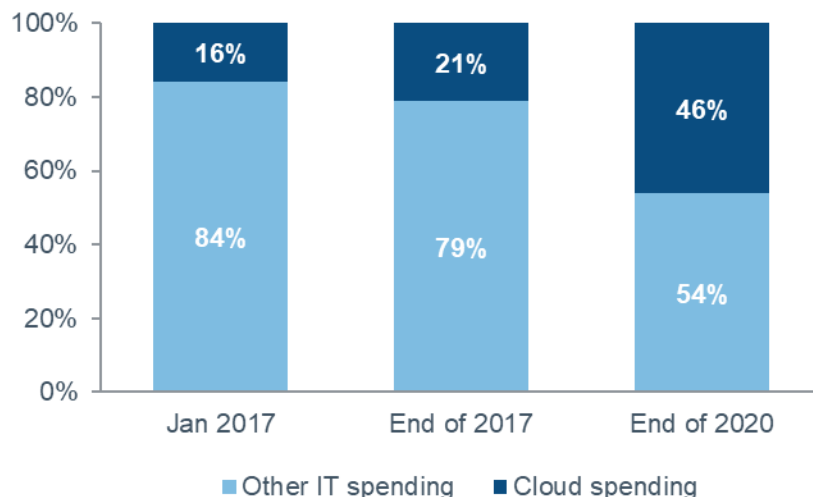
1a. The move towards the Cloud

Cloud computing is a multi billion dollar growth opportunity

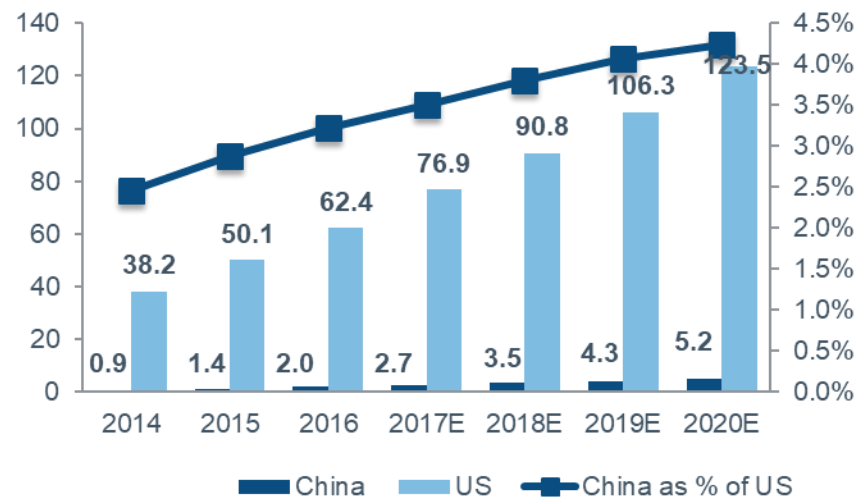
The opportunity

- The addressable market of cloud computing in China could be worth US\$67bn by 2023 (including data centre, software and IT services)
- Structural growth opportunity – about 45% CAGR in next 10 years due to low adoption
- Companies are increasingly looking to cut costs, improve efficiencies and transform themselves into internet-enabled and big data-based businesses

Worldwide, IT budgets moving towards cloud



China is growing fast, but still has huge potential



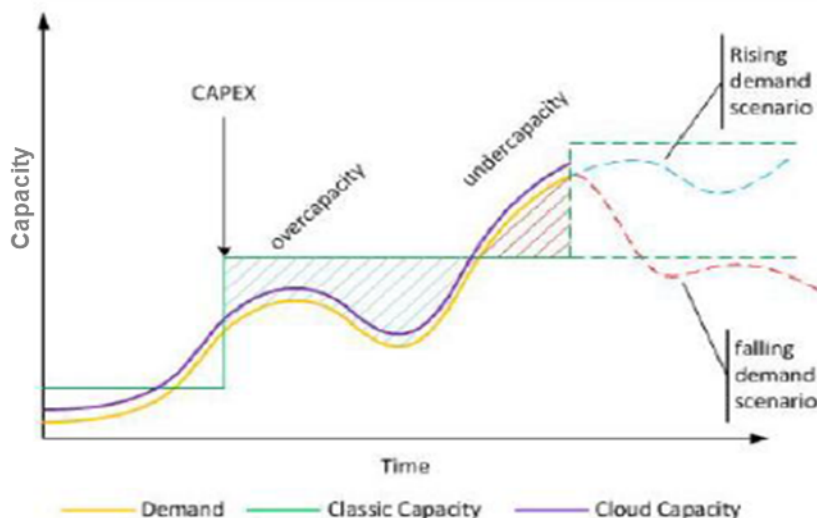
1b. The move towards the Cloud

Cloud computing will reshape the region's IT and software industry

Cloud – a compelling value proposition

- **Lower costs** – lower investment in hardware and savings on software license fees
- **Efficiency gains** – existing on-site IT architecture is under-utilised (<20%) as its build to meet peak demand. With cloud, users can add or change technology when needed.

Capacity versus utilization curves



Potential winners and losers in the industry

Key beneficiaries (long positions)

- Cloud infrastructure services providers
- Cloud-based software companies
- Telecom services providers

Potential losers (shorting candidates)

- Hardware vendors
- Content Delivery Network (CDN) providers
- Legacy software players

1c. Alibaba Group – Key beneficiary of cloud computing

The world's largest e-commerce platform with strong cloud capabilities

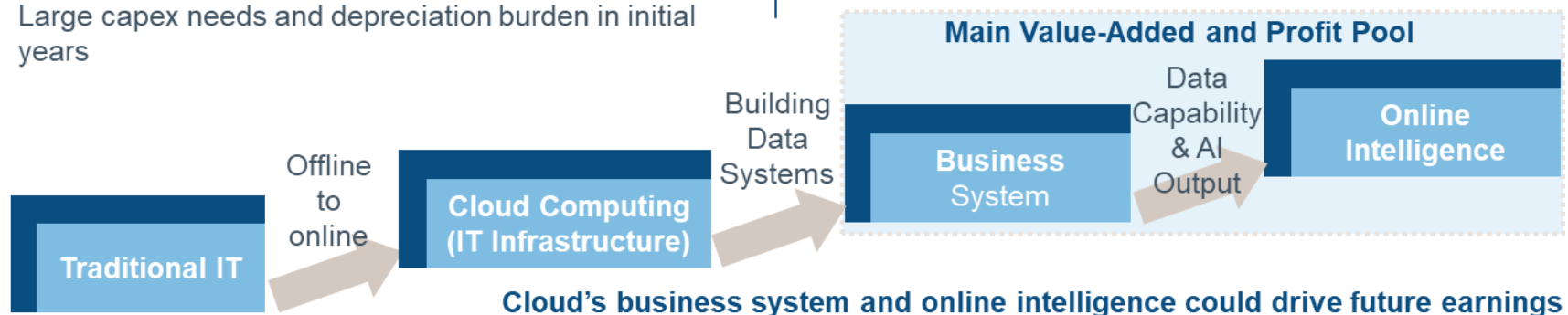
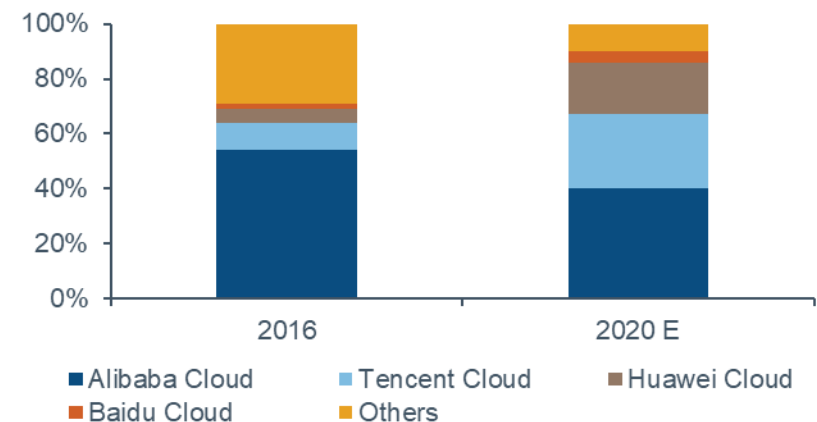
Investment thesis

- Penetration to accelerate with more players investing in cloud computing capabilities
- Alibaba leverages its e-commerce platform to be the Leading Public Cloud Infrastructure Provider
- Its first-mover advantage has led to scale/cost benefits
- Retains a larger talent pool - employs about ~8000 engineers and ~2000 sales force
- Cloud service could be used for artificial intelligence and big data

Key challenge:

- Large capex needs and depreciation burden in initial years

Cloud revenue market share in China



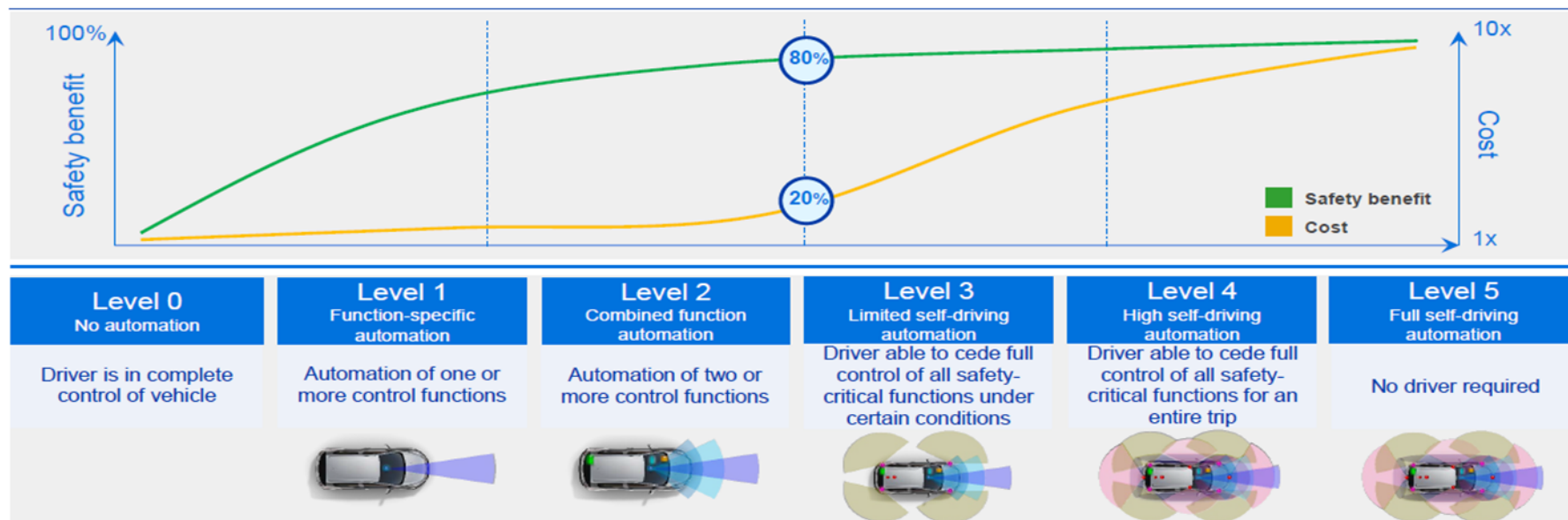
2a. Autonomous Driving Systems and Autonomous Cars

Speedy adoption is expected

Few forms of automation to come in very soon, Autonomous cars are not far behind

- Low level automation, in the shape of ADAS systems, will be fitted to the majority of cars within a few years
- Fully automated cars may begin to appear within 5yrs, initially for taxi apps in geo-fenced areas
- Lower cost consumer focused options may be launched within 5yrs after that.

Five stages of Autonomy – Level 2 to deliver 80% of the safety benefits at 20% of the cost



2b. Autonomous Driving Systems and Autonomous Cars

Will have ramifications for a much wider set of industries

Key takeaways for the industry

- **Growing accidents to enable pick up in penetration** – autonomous systems to reduce accidents that happen due to distracted driving
- **Technology is not an impediment** – Vision, Radar, LiDAR and maps will control first fully autonomous cars
- **Mapping and policy are key bottlenecks** – race in mapping is underway, regulations accommodative so far

Potential winners and losers

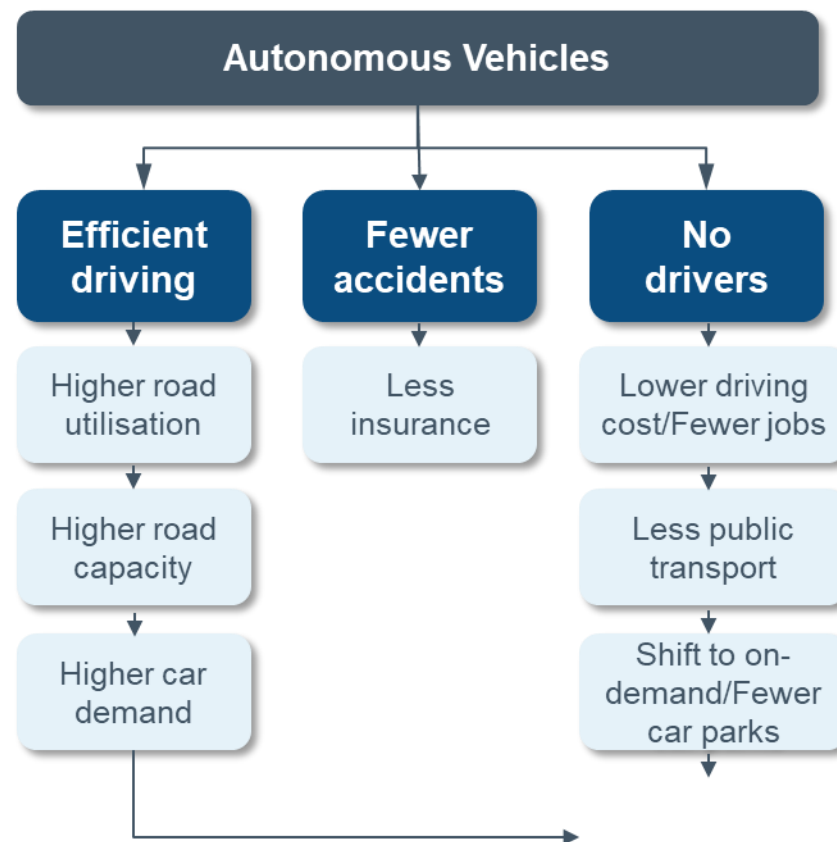
Key Beneficiaries (long positions)

- Cameras
- Sensors / radar systems
- Actuators

Potential losers (shorting candidates)

- Traditional components
- Auto insurance
- Transport providers

Wider consequences of Autonomous vehicles



2c. Sunny Optical – Beneficiary of Autonomous driving

The Handset camera lens manufacturer targeting Vehicle lens modules

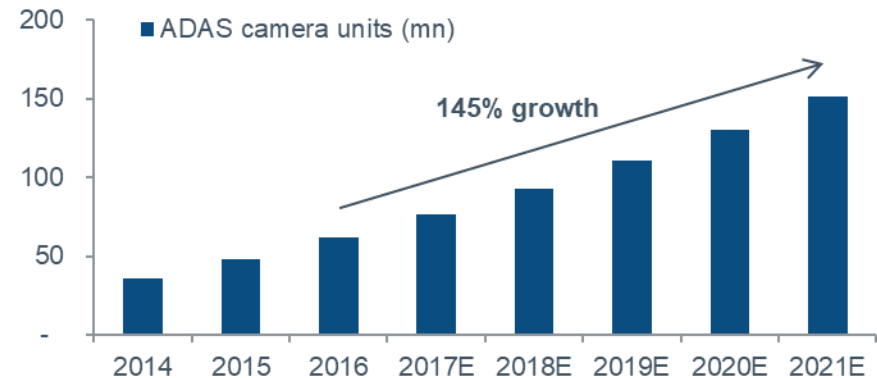
Investment thesis

- **Smartphone segment** – Growth from market share gains and smartphone camera upgrades in the form of wider apertures, wider angle lens, ultrathin lens, etc.
- **Vehicles lens segment** - A long runway for increase in number of cameras per car and better resolution cameras for long range pedestrian detection. Autonomous cars also need to adjust apertures frame by frame.
- **A “smart eye” solutions provider** - aspires to become a “smart eye” solution provider, encompassing both hardware and software, to benefit from the proliferation of vision across devices / new applications.
- **Key technology acquisitions** - Konica Minolta for lens and Mantis vision for 3D

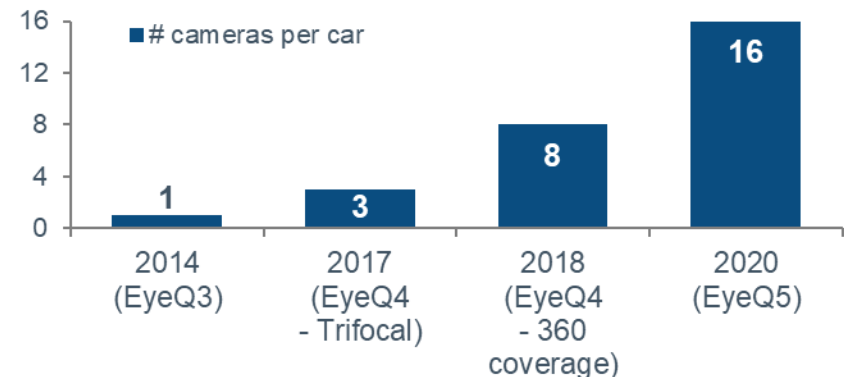
Key challenge:

- Poor execution despite the big addressable opportunity

Vehicle cameras to grow 145% from 2016-2021



Higher number of cameras per vehicle



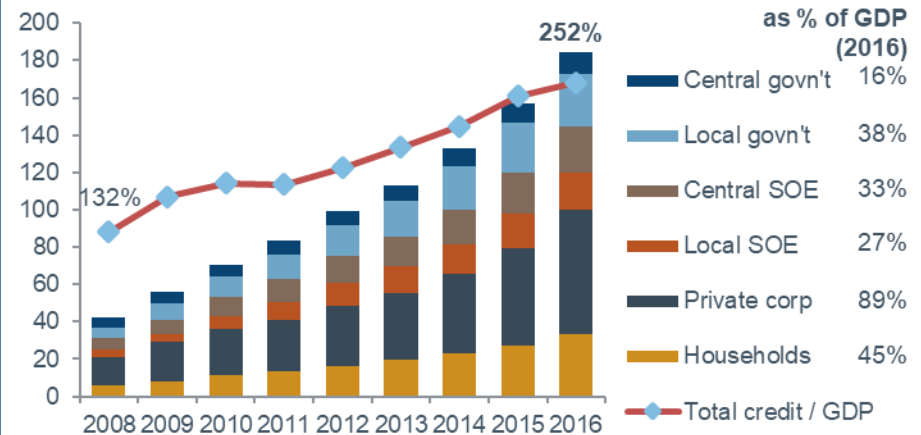
3a. Corporate bank business suffering from lower RoEs

Contributes 70% of the sector's profits

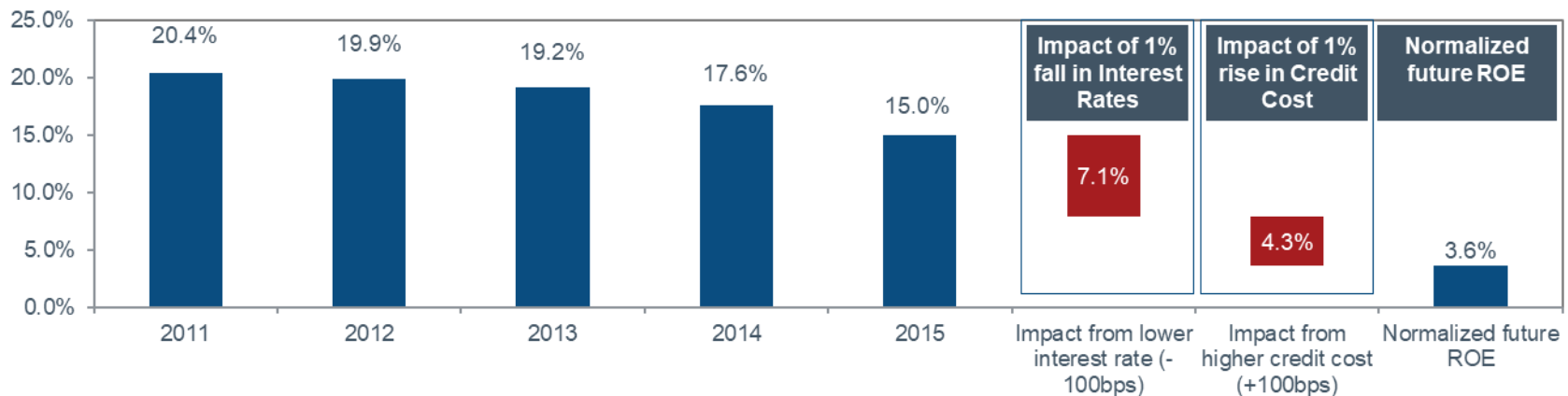
Structural issues in Corporate banking

- Asset quality risk given high leverage at corporate level
- China's total debt to reach RMB215trillion by end 2017, with Debt / GDP ratio climbing to 271%
- Over capacities, deteriorating capital return, rising asset bubble and high interest costs are concerning
- A rising SOE loan NPL cycle and banking system's recapitalization are likely in mid term amid deleveraging

High debt levels in China



Bank Return on Equity (ROE) to normalize due to lower interest rate and higher credit cost



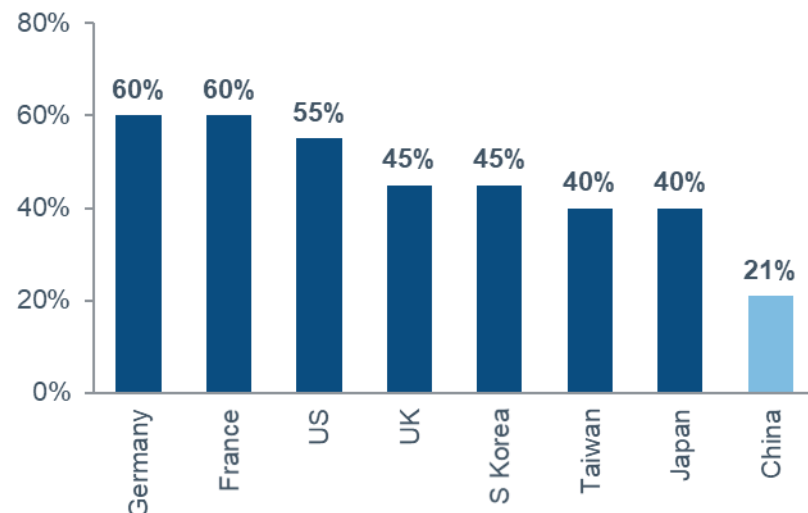
3b. Structural growth in Retail banking in China

Contributes 30% of the sector's profits

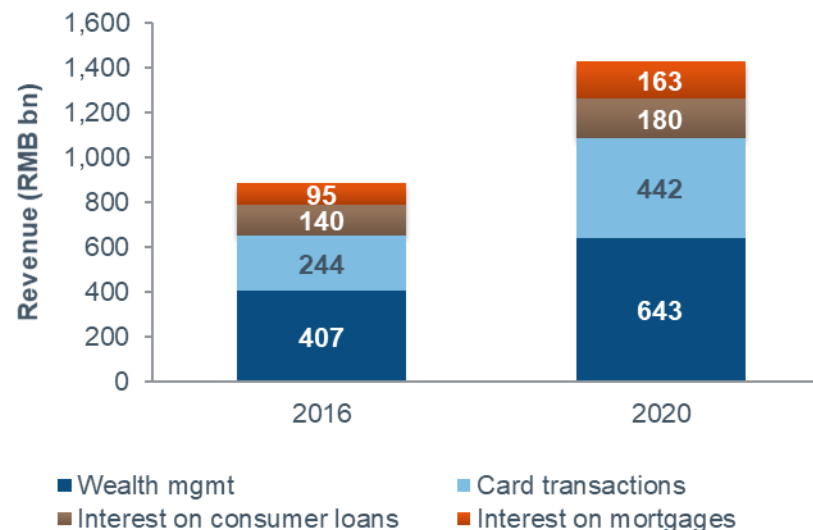
Retail banking – A strong business model

- High entry barriers, light-capital requirement, superior ROE profile make the moats around the business strong.
- Structural growth in demand for retail banking – In 2016, retail banking revenue was 21% of total revenue in China vs. 45% to 60% in developed markets. With rising penetration, China's retail banking revenue is expected to grow at 13% CAGR between 2016 and 2020.
- Low cross-selling ratio – The best Chinese banks sell less than 3 products per customer vs 5+ products sold per customer in developed markets.

Retail banking revenue as % of total revenue



Strong growth in China's retail banking sector



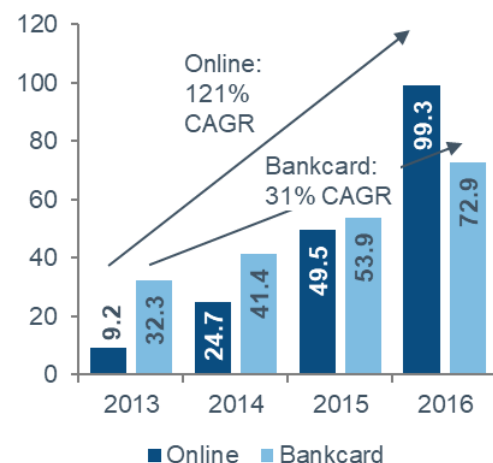
3c. Fintech disrupting retail banking model at the margin

Fintech could increase its share in the profit pool over the longer term

Fintech – Competing with retail banks in three key areas

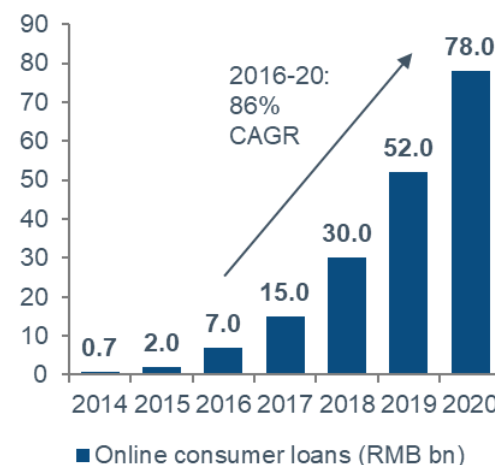
- Payments – Banks earn 50~60bps service fees on card transactions. Mobile payments users can bypass banks /clearance firms and save this fees. However, this area is heavily regulated and banks still manage to get 40-50bps.
- Customer Financing – Banks have been cautious on consumer loans due to lack of credit data. Fintech firms have an edge with abundant customer data to do dynamic pricing and offer lending services via online channels at a lower cost.
- Wealth management distribution – With interest rate liberalization, demand for wealth management products is rising. Online platforms are leveraging their user access and low distribution costs to take market share from retail banks.

Fintech payments



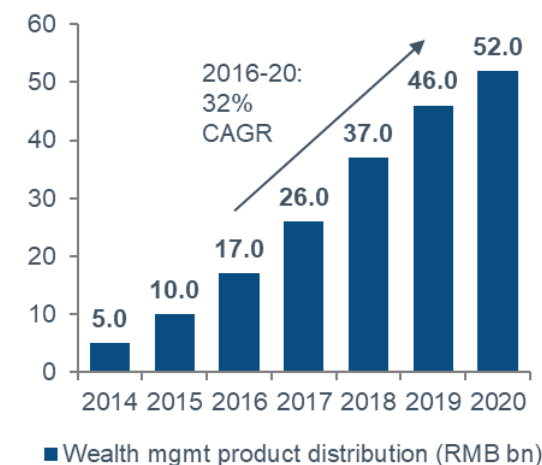
Source: Payment and Clearing Association of China, China UnionPay, Nomura, May 2017

Fintech consumer lending



Source: PBOC, WIND, CIRC, JP Morgan, March 2017

Fintech wealth mgmt. distribution



Source: PBOC, JP Morgan, March 2017

1. Global Leader: Taiwan Semiconductor Manufacturing

The leading foundry company in the world

Framework:

- High through cycle returns
- Global technology AND cost leadership
- Strong balance sheet

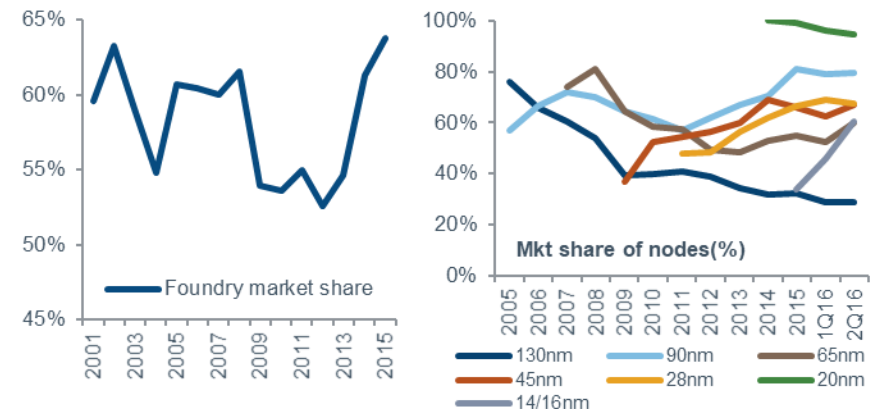
Investment thesis:

- ~60% of market share in foundry
- Leading market position across different tech nodes
- Strong pricing power due to solutions-oriented model
- 5-year revenue CAGR (2010-15): 17.3%
- High returns and margins: ROE ~24% and OPM ~39%
- Strong balance sheet and declining capex intensity to provide dividend upside
- 5-year returns (as of 31-Mar-17): 191% vs. TWSE 47%

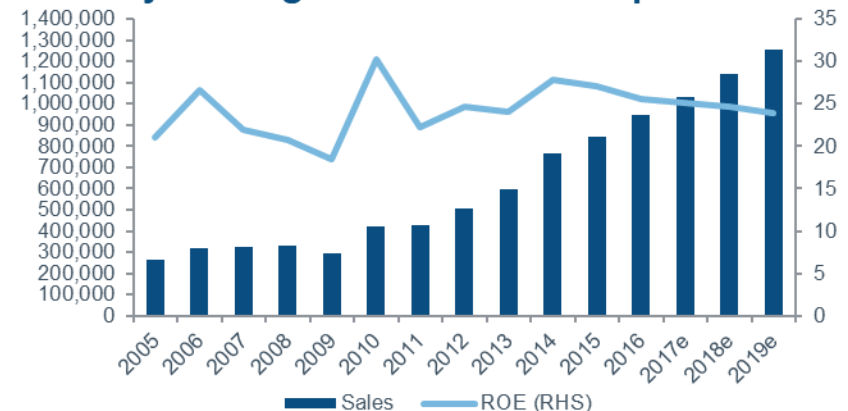
Risks:

- Missteps in technology migration
- Global growth slowdown

High market share and strong position across nodes



Industry leading sales and returns profile



2. Franchise: Bank Central Asia

The third largest commercial bank by assets in Indonesia

Framework:

- High return environment
- Underpenetrated credit market
- High market share

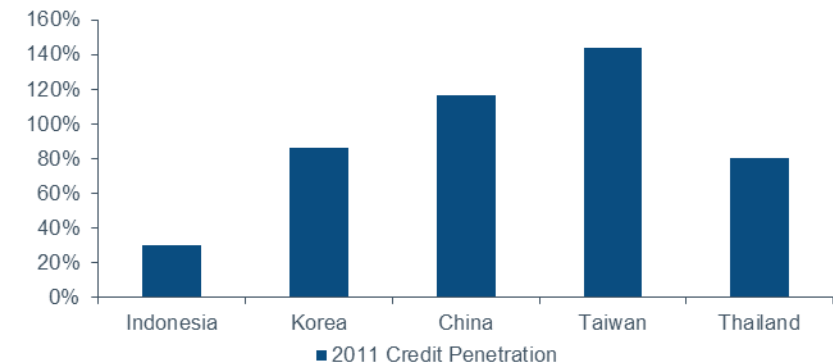
Investment thesis:

- Experienced management team and a conservative loan underwriting culture
- Strong deposit franchise and entrenched cash management business
- Focus on retail business, which is more resilient and where returns are more sustainable and defensible
- Strong revenue growth: 5-yr CAGR (2010-2015) of 18.2%
- Strong margins and returns: NIMs ~7%; ROE ~20%
- 5-year returns (as of 31-Mar-17): 107% vs. JCI 35%

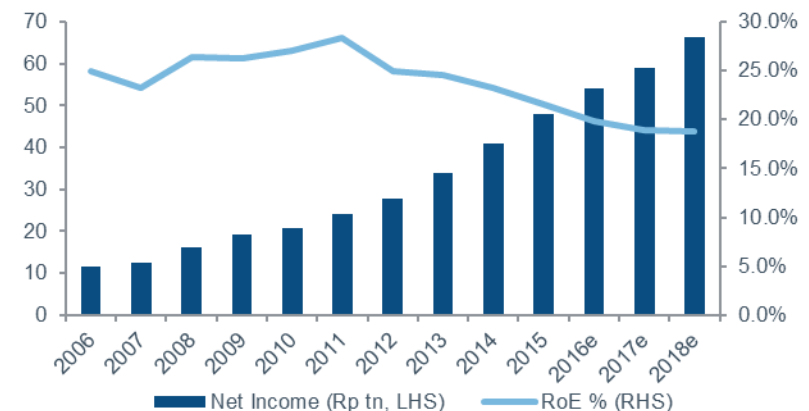
Risks:

- Indonesian currency risk
- Competitive intensity increasing

Low credit penetration in Indonesia



Strong revenue growth with high returns



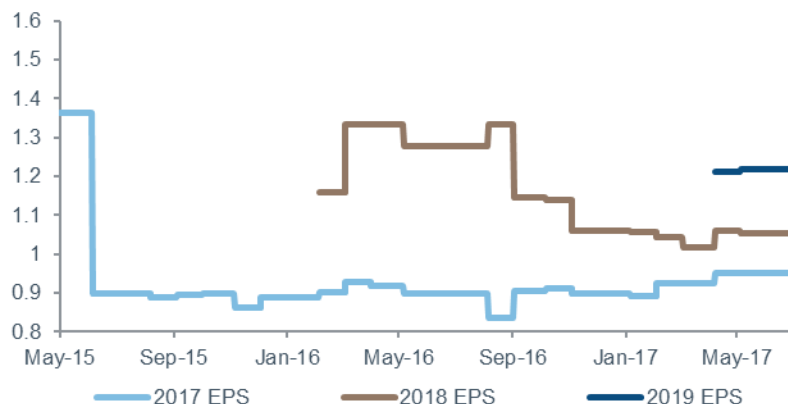
3. Restructuring: LT Group

The largest cigarette manufacturer in the Philippines

Investment thesis:

- 50% joint venture with Philip Morris Philippines; entitled to 100% of 'Marlboro' brand royalties as dividends
- 74% market share, sticky customer base, pricing power
- A 10x excise hike in FY13 incentivized tax evasion by a lower end competitor 'Mighty' and shifted customers to it
- Led to cheap valuations versus history and global peers
- **Positive catalyst:** *The new regimes' prosecution of 'Mighty' has been stronger than expected*
- **Risk:** *Tax evasion remains unresolved; more excise hike*

Earnings Per Share Revision



Price to Book Ratio



Return on Equity



Special situations case study #1: Hermes Microvision

A leading supplier of inspection systems for semiconductor manufacturing

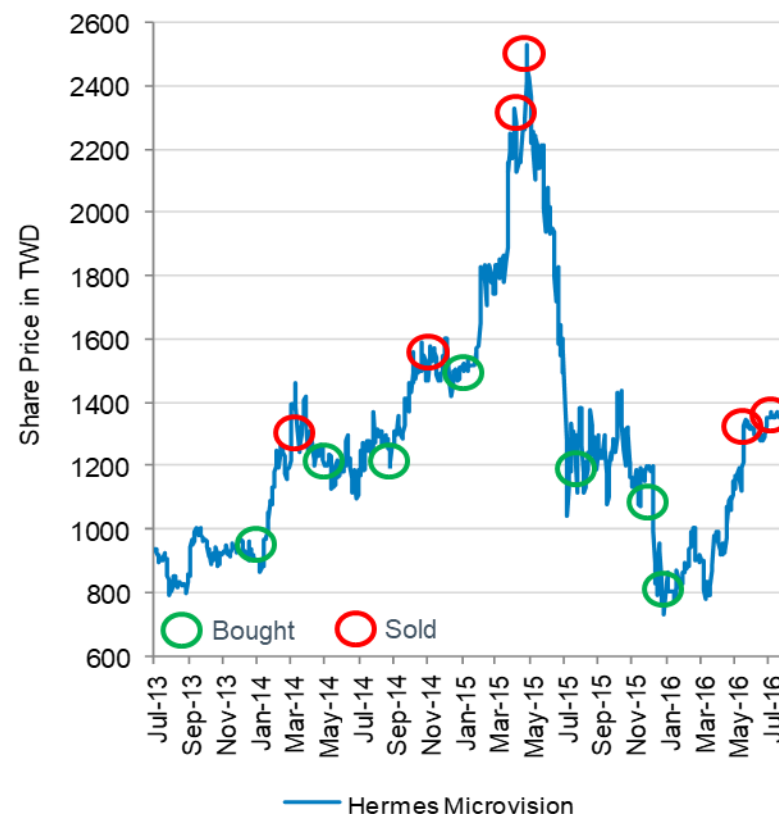
Investment Thesis:

- Technology and cost leadership
- Monopoly player in technologically superior e-beam inspection (EBI) machines
- As semiconductor nodes shrink, inspection of defects is getting more complex. As a result, the market is shifting towards EBI machines from the traditional optical inspection tools
- Hermes' machines currently supports inspection of up to 14nm but can extend to 7nm in process technology
- Semiconductor inspection market is forecast to grow at CAGR of 7% by Gartner

Corporate Action:

- In June 2016, Netherlands-based ASML Holding, one of the biggest producers of chipmaking equipment, agreed to buy Hermes Microvision. The stock got re-rated in the process.

Hermes Microvision (prices in TWD)



Special situations case study #2: Wing Hang Bank

A mid-sized retail bank with operations in Hong Kong, Macau and China

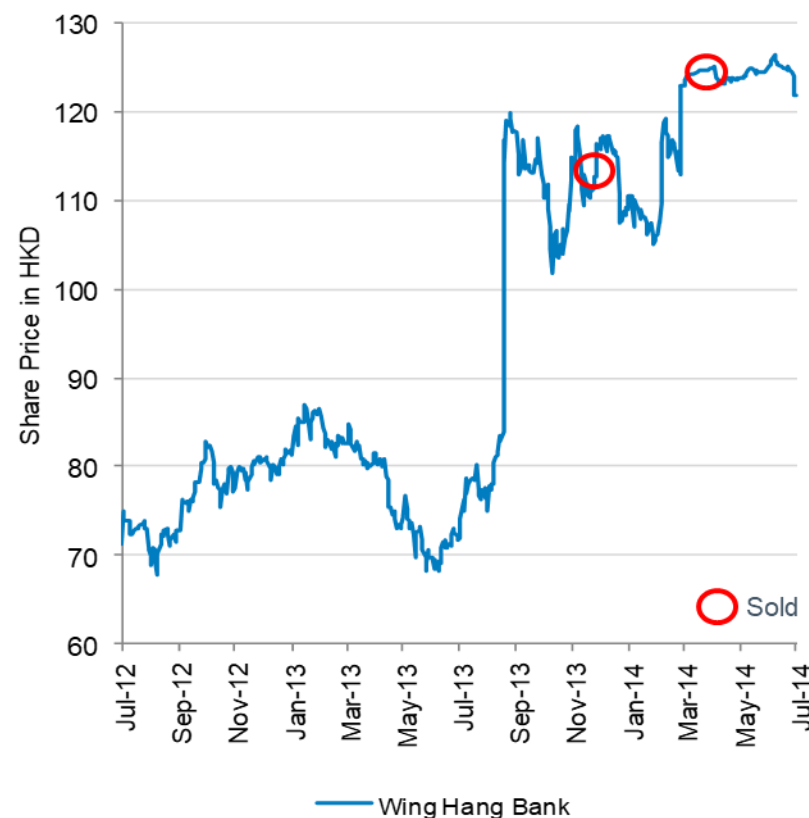
Investment Thesis:

- A well run bank in the Hong Kong banking sector where promoter family and BNY International Financing Corp together held 45% of its shares.
- Had strong capital adequacy ratio and high ROE.
- Had a sub-optimal size in a sector where balance sheet size was becoming more important. It was considered an acquisition target in consolidation process.
- Market was not valuing appropriately the fact that it was worth a lot more in the hands of a bigger player.

Corporate Action:

- In September 2013, the promoter group disclosed they are holding preliminary talks for a sale that would trigger a mandatory buyout offer
- Oversea-Chinese Banking Corp (OCBC) finally acquired the bank. The transaction was announced in August 2014 and completed in December 2016

Wing Hang Bank (prices in HKD)



ข้อสงวนสิทธิ์และคำเตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด (“บริษัทจัดการ”) จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเป็นการทั่วไป โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อ และ/หรือ ขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด แม้บริษัทจัดการจะได้รับความระมัดระวังตามสมควรเพื่อให้ข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้องและตรงกับวัตถุประสงค์ของการจัดทำเอกสารนี้ บริษัทจัดการและพนักงานของบริษัทจัดการไม่มีความรับผิดชอบและไม่รับผิดชอบสำหรับความผิดพลาด ความไม่ถูกต้อง หรือการตกหล่นของข้อมูลใด ๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม รวมทั้งจะไม่รับผิดชอบสำหรับการกระทำใด ๆ ที่เกิดขึ้นบนพื้นฐานของความเห็นหรือข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ บริษัทจัดการไม่ได้ให้คำรับรองหรือรับประกัน ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยายเกี่ยวกับความถูกต้อง แม่นยำ น่าเชื่อถือ กันต่อเหตุการณ์ หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวในกรณีใด ๆ ทั้งสิ้น และบริษัทจัดการขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้นในทุกกรณี ทั้งนี้ ความเห็น บทวิเคราะห์ หรือการคาดคะเนต่าง ๆ เกี่ยวกับเหตุการณ์หรือผลการดำเนินงานในอนาคตที่ปรากฏในเอกสารนี้ (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงข้อมูลเกี่ยวกับประเทศ เศรษฐกิจ ตลาด หรือบริษัทต่าง ๆ) ไม่ถือเป็นเครื่องยืนยันและอาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลประกอบการที่เกิดขึ้นจริงได้ ผลการดำเนินงานของกองทุนหรือบริษัทจัดการในอดีตมิได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคตหรือที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตของกองทุนหรือบริษัทจัดการ และอาจมีกรณีที่ผลการดำเนินงานเป็นไปอย่างผิดความคาดหมายเนื่องจากเหตุการณ์หรือปัจจัยต่าง ๆ ที่ไม่เป็นปกติได้ การลงทุนใน หน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และไม่ถือว่าบริษัทจัดการ และ/หรือ บริษัทในเครือหรือผู้ดำเนินการขายของบริษัทจัดการได้รับประกันการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุนแต่อย่างใด นอกจากนั้น การลงทุนมีความเสี่ยง ไม่ว่าจะเป็นความเสี่ยงจากการลงทุน ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือความเสี่ยงอื่น ๆ ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก หรือไม่ได้รับเงินลงทุนคืนเลยก็ได้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนของกองทุน คำเตือน และเอกสาร ที่เกี่ยวข้องก่อนทำการสั่งซื้อหน่วยลงทุน และในการทำธุรกรรมต่าง ๆ เพื่อหน่วยลงทุนนั้นจะต้องทำตามรูปแบบและวิธีการที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน สำหรับนักลงทุนที่ต้องการทราบข้อมูลหรือรายละเอียดเพิ่มเติม สามารถติดต่อบริษัทจัดการหรือผู้ดำเนินการขายที่ท่านใช้บริการ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้โดยห้ามมิให้ผู้ใดเผยแพร่ ทำซ้ำ ดัดแปลง สดกเลียนแบบ อ้างอิง ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน หรือใช้วิธีการใดก็ตามเว้นแต่จะได้รับอนุญาตล่วงหน้าจากบริษัทจัดการเป็นลายลักษณ์อักษรก่อน นอกจากนั้น บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ที่จะทำการแก้ไข ปรับปรุง เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อความใด ๆ ในเอกสารนี้ได้ตามที่บริษัทจัดการจะเห็นสมควรโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าแต่อย่างใด

Disclaimers

This presentation (the “Presentation”) is for informational purposes only and is furnished on a confidential basis. The Presentation is not an offer to sell, nor a solicitation of an offer to buy, any security, and may not be used or relied upon in connection with any offer or solicitation.

The Presentation contains information that has been or may have been provided by a number of sources. Neither Asset Plus Fund Management Company Limited and its affiliated companies (collectively “Asset Plus”) has separately verified the information provided from outside sources. Nothing contained herein shall constitute any representation or warranty and no responsibility or liability is accepted by Asset Plus as to the accuracy or completeness of any information supplied herein. Before relying on this information Asset Plus advises the recipient of this information to perform independent verification of the data and conduct his own analysis hereto with appropriate advisors.

Any forward looking statements, results or valuations in the Presentation are based upon current assumptions, may be simplified and may depend upon events outside Asset Plus’s control. Other events, which were not taken into account, may occur and may significantly affect Asset Plus’s analysis. Therefore, changes to any assumptions may have a material impact on any valuations or projections. Actual results may therefore be materially different from any forecast, opinion or valuation in this Presentation.

No representation or warranty is made as to future performance or such projections or estimates. In considering any performance data contained herein the recipient should bear in mind that past performance is not indicative of future results, and there can be no assurance that future results are comparable to results stated herein. The results referred to in this presentation are unaudited.

Asset Plus is not offering and does not purpose to offer tax, regulatory, accounting, legal, investment or any other advice in relation to the recipient of this information and this information should not and cannot be relied upon as such. Recipients of this Presentation should inform themselves about and observe all legal and regulatory requirements

ติดต่อเรา

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด

Customer Care 02-672-1111

โทรสาร 02-672-1180

www.assetfund.co.th

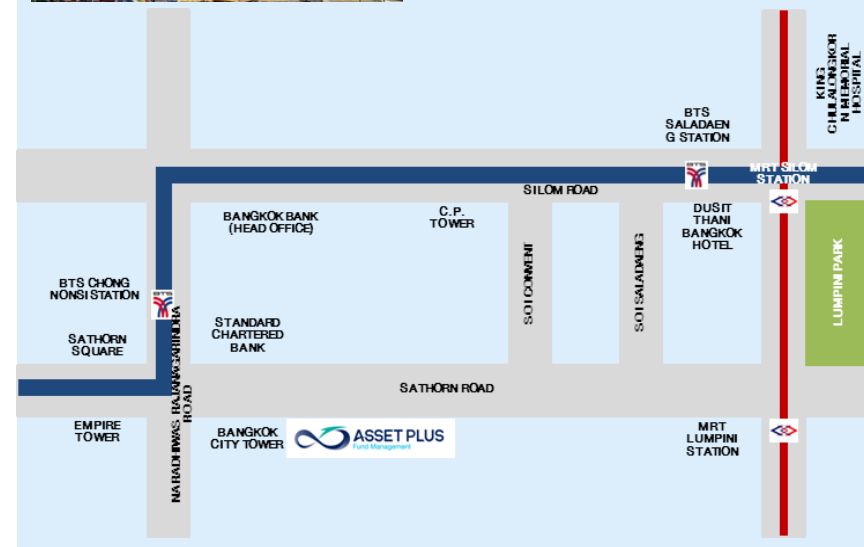
ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า
เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึง
ผลการดำเนินงานในอนาคต

เฉพาะส่วนที่มีการลงทุนในต่างประเทศ บริษัทจัดการจะพิจารณา
ลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) ที่มีตัวแปร
เป็นอัตราแลกเปลี่ยนเงินระหว่างค่าเงินสกุลพื้นฐานที่ลงทุนกับค่าเงิน
บาท ตาม สภาพการณ์หรือตามที่ผู้จัดการกองทุนเห็นสมควร



ชั้น 17 อาคารสารคดีทาวเวอร์
เลขที่ 175 สารคดี แขวงทุ่ง
มหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ
10120





Asset Plus Fund Management
Customer Care 0 2672 1111 Fax 0 2672 1180

www.assetfund.co.th