

# กองทุนเปิด

แอสเซทพลัส เวียดนาม โฟกัส อีควิตี้ ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

# ASP-VIETEQ-AI

คัดสรรหุ้นคุณภาพเด่นและยั่งยืน  
เพิ่มโอกาสรับผลตอบแทนสูง



สอบถามข้อมูลและขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ.แอสเซท พลัส จำกัด  
ชั้น 17 อาคารสาทรซิตี้ทาวเวอร์ 175 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120  
Customer Care 02-672-1111 | [www.assetfund.co.th](http://www.assetfund.co.th)

เศรษฐกิจเวียดนามเติบโตแข็งแกร่ง  
และคาดการณ์ขยายตัวปีละกว่า 6%

ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา  
หุ้นเวียดนามบวกกระจุกตัว  
และมีเพียงไม่กี่ตัวช่วยผลักดันดัชนี

หุ้นเวียดนามบางอุตสาหกรรม  
ที่ปรับตัวบวกได้ดี  
และมีปัจจัยสนับสนุนเฉพาะตัว

เลือกเฟ้นลงทุนในหุ้นเพียงไม่กี่ตัว  
เพื่อโอกาสสร้างผลตอบแทน  
เหนือดัชนีในระยะยาว

# เศรษฐกิจเวียดนามเติบโตมั่นคงพร้อมปัจจัยสนับสนุนที่แข็งแกร่ง

## GDP ยังคงเติบโตได้ดีในระยะข้างหน้า



Source : Bloomberg, HSC, Statista and Asset Plus Fund Management as of Sep 2024

## ปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจเวียดนาม



ประชากรราว 70% อยู่ในวัยแรงงาน  
และมีอัตราการเติบโตของประชากรที่สูง



ค่าแรงขั้นต่ำที่สุดในอาเซียน  
ที่ระดับ \$165 ต่อเดือน ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ  
ภูมิภาคที่ \$226 ต่อเดือน (ต่ำกว่า 27%)



FDI แรงขับเคลื่อนหลักเติบโต  
ก้าวกระโดด ที่ระดับเฉลี่ย 7-9% ต่อปี



จำนวนสัญญา FTA สูงสุดในอาเซียน  
ดึงดูดเม็ดเงินลงทุน

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | กองทุนนี้เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) เท่านั้น | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

# ตลาดหุ้นเวียดนามเตรียมยกระดับสู่ Emerging Market

การพัฒนากฎหมายตลาดทุนให้มีความเป็นมาตรฐานสากล เพื่อเตรียมพร้อมการปรับสถานะตลาดทุน



บริษัทจดทะเบียนที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นเกิน ~5 ล้านดอลลาร์  
ต้องเปิดเผยงบการเงินเป็นภาษาอังกฤษ มีผลบังคับใช้ปี 68



การยกเลิก Prefunding จากนักลงทุนต่างชาติ  
คาดว่าจะเริ่มใช้ ร.ค.67 ถึง ม.ค.68



“คาดเข้าสู่ **FTSE** Emerging market ช่วงไตรมาส 3 ปี 68”



## การปรับสถานะสู่ตลาดเกิดใหม่คาดว่าจะสร้างผลตอบแทนเชิงบวกให้กับตลาดหุ้นเวียดนาม

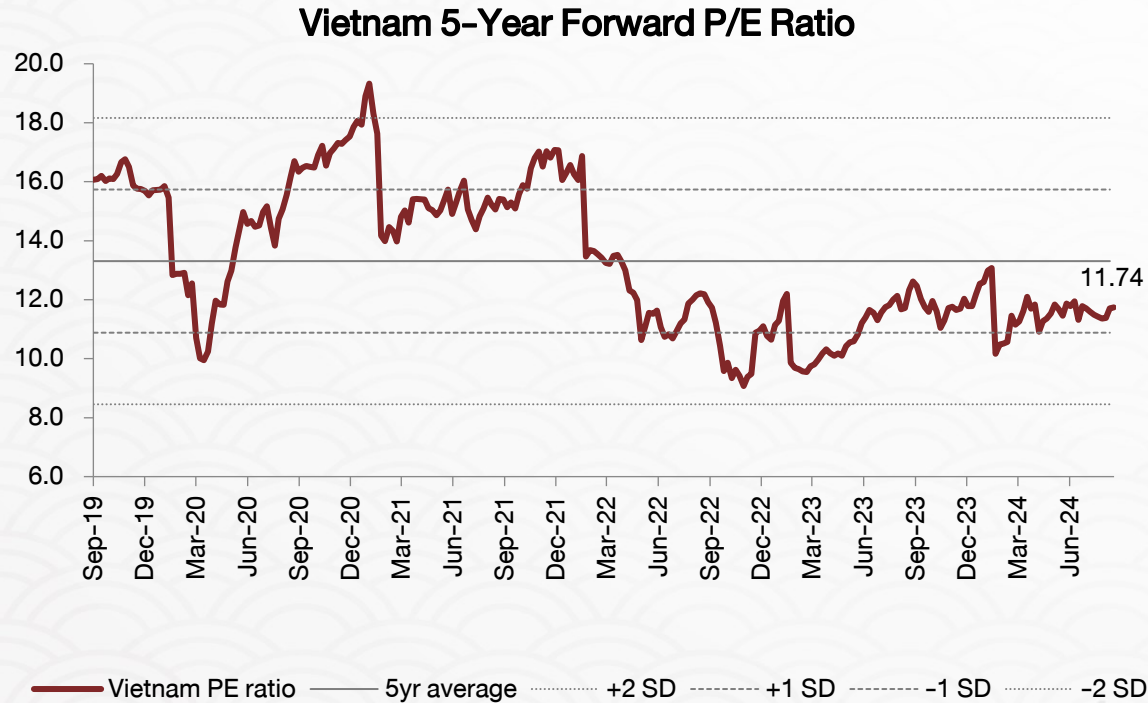
| Emerging Markets |  | ผลตอบแทนหลังถูกปรับสถานะสู่ตลาดเกิดใหม่ |      |      |
|------------------|--|-----------------------------------------|------|------|
|                  |  | 1Y                                      | 3Y   | 5Y   |
| Thailand         |  | 36%                                     | 115% | 214% |
| Philippines      |  | 3%                                      | -20% | 54%  |
| Malaysia         |  | 37%                                     | 94%  | 147% |
| Indonesia        |  | 19%                                     | -37% | 7%   |
| India            |  | -15%                                    | -23% | -26% |
| Taiwan           |  | 51%                                     | 29%  | -29% |
| China            |  | 54%                                     | -28% | -74% |
| EM Average       |  | 26%                                     | 19%  | 42%  |
| ASEAN Average    |  | 24%                                     | 38%  | 105% |

Source : Bloomberg, MSCI and Asset Plus Fund Management as of 2 Sep 2024

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | กองทุนนี้เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) เท่านั้น | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

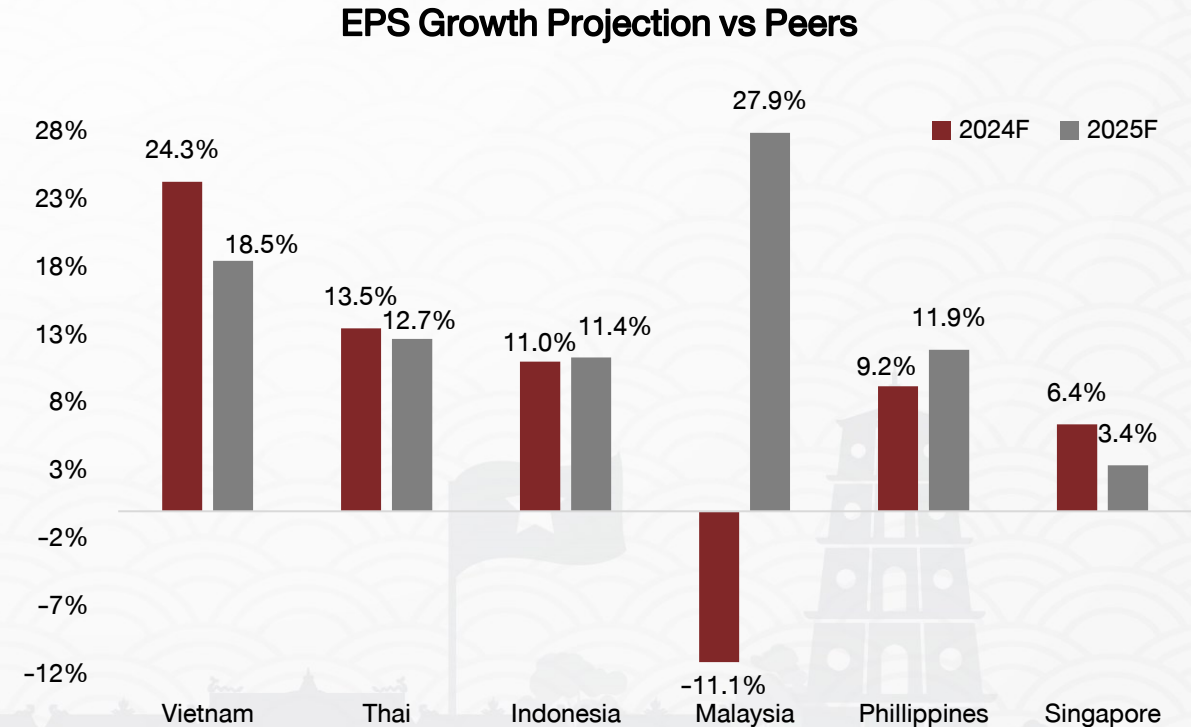
# มูลค่าพื้นฐานของเวียดนามมีความน่าสนใจ

## Forward P/E Ratio เวียดนามยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี



Source : Bloomberg, MSCI and Asset Plus Fund Management as of 2 Sep 2024

## EPS Growth เวียดนามสูงที่สุดในอาเซียน



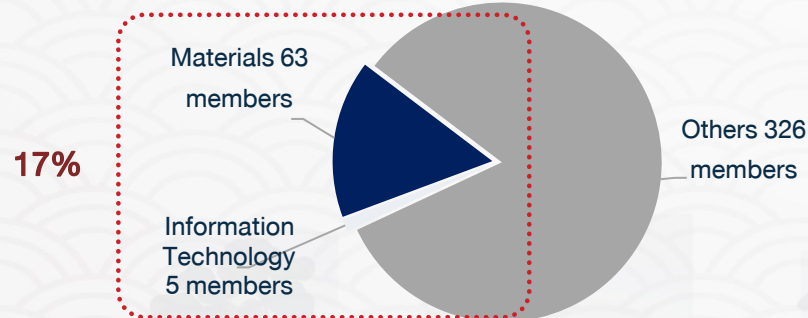
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | กองทุนนี้เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) เท่านั้น | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

# Why Vietnam High Conviction?

## หุ้นเวียดนามที่ให้ผลตอบแทนสูง กระจุกวัดอยู่ในบางอุตสาหกรรมเท่านั้น

| Sector                 | No. of members | 1 Year        | 3 Year (Ann.) | 5 Year (Ann.) |
|------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Information Technology | 5              | 47.44%        | 39.67%        | 40.46%        |
| Materials              | 63             | 51.33%        | 16.81%        | 26.03%        |
| Financials             | 39             | 28.14%        | 13.29%        | 19.77%        |
| Industrials            | 107            | 40.40%        | 13.32%        | 18.44%        |
| Consumer Discretionary | 42             | 11.47%        | 20.19%        | 13.75%        |
| Health Care            | 13             | 17.73%        | 6.55%         | 10.31%        |
| Utilities              | 27             | 5.20%         | 9.20%         | 9.19%         |
| Energy                 | 11             | 24.35%        | 6.90%         | 8.01%         |
| Real Estate            | 50             | 3.06%         | -3.49%        | 5.58%         |
| Communication Services | 3              | 24.69%        | 4.33%         | 5.56%         |
| Consumer Staples       | 34             | -8.50%        | -2.49%        | 1.75%         |
| <b>Total</b>           | <b>394</b>     | <b>12.20%</b> | <b>2.70%</b>  | <b>6.57%</b>  |

2 อุตสาหกรรมแรกที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุดใน 5 ปี มีจำนวนหุ้นเพียง 17% ของ VN Index

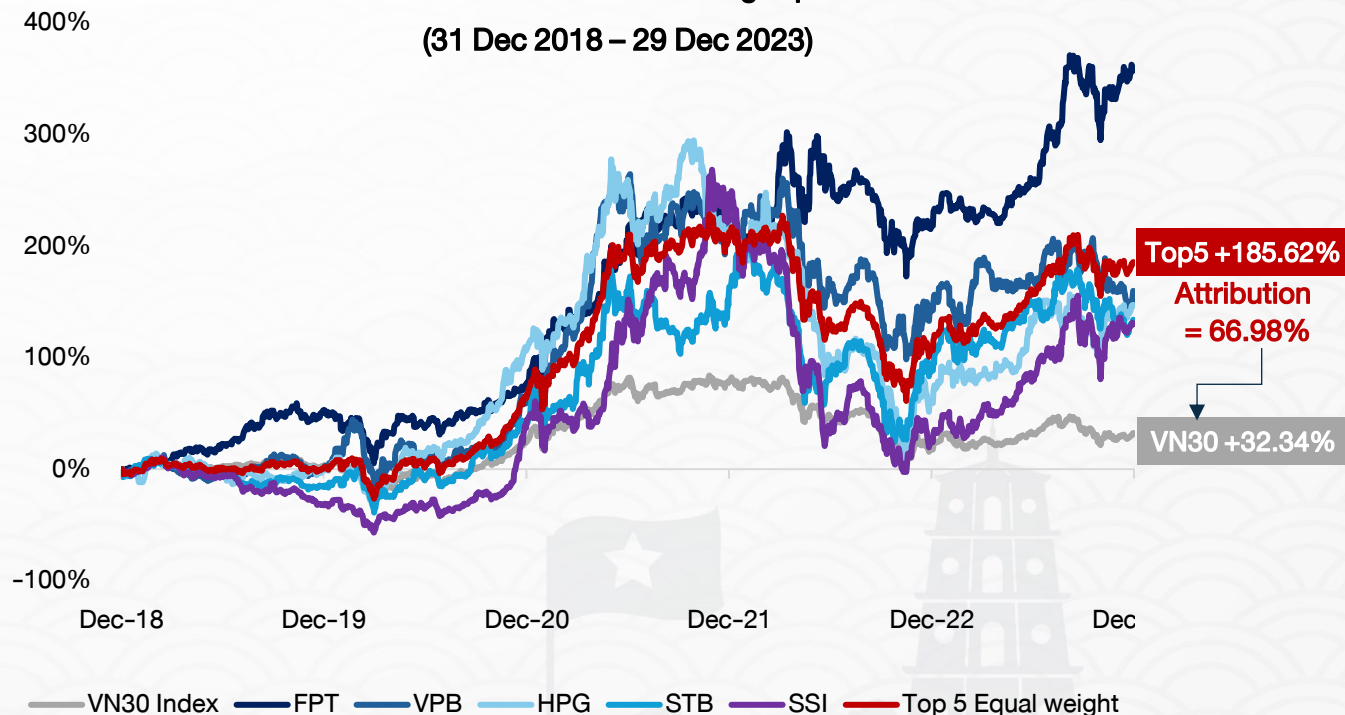


Source : Bloomberg and Asset Plus Fund Management, Data as of Dec 2023

## หากลงทุนหุ้นเวียดนามที่ดีที่สุด 5 บริษัท คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่า VN30 Index ถึง 6 เท่า

### 5 Year Performance of The Best 5 Performing Equities VS. VN30 Index

(31 Dec 2018 – 29 Dec 2023)



| Period* | VN30 Index | Top 5 Performance | Attribution                         |
|---------|------------|-------------------|-------------------------------------|
| 1 Year  | 12.56%     | 56.86%            | 5.58% = <b>44.43%</b> of the Index  |
| 3 Year  | 5.67%      | 81.59%            | 9.03% = <b>159.26%</b> of the Index |
| 5 Year  | 32.34%     | 185.62%           | 21.66% = <b>66.98%</b> of the Index |

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | กองทุนนี้เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth)

และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) เท่านั้น | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

# Key Investment Theme





## ธุรกิจการเงินและการธนาคาร (Financial Services)

แหล่งเงินทุนให้ผู้ประกอบการทั้งรายใหญ่และรายย่อย รวมถึงการปล่อยสินเชื่อที่เพิ่มมากขึ้นตามกำลังการบริโภคในประเทศที่ยาวต่อเนื่อง



## ค้าปลีก (Retail)

แนวโน้มการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นทั้งสินค้าทั่วไปและสินค้าฟุ่มเฟือย โดยการเติบโตของ E-commerce เป็นอีกแรงขับเคลื่อนสำคัญให้ธุรกิจค้าปลีก



## IT และเทคโนโลยี (Information Technology & Technology)

เวียดนามกลายเป็นศูนย์กลางเทคโนโลยีที่สำคัญในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ มีการเติบโตของอุตสาหกรรมที่รวดเร็ว แรงงานมีความสามารถและค่าแรงถูก ประกอบกับภาครัฐมุ่งสนับสนุน



## โครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure)

เวียดนามมุ่งหน้าพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการขยายความเจริญของเมืองและรองรับการลงทุนจากต่างชาติ อาทิ การคมนาคม โลจิสติกส์ ระบบสาธารณูปโภค เป็นต้น

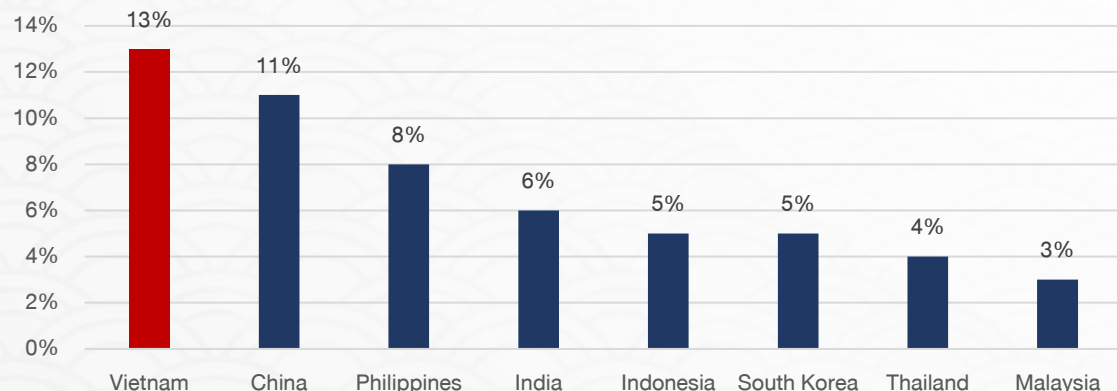
Source : Asset Plus Fund Management as of Sep 2024

กองทุนนี้เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) เท่านั้น  
ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

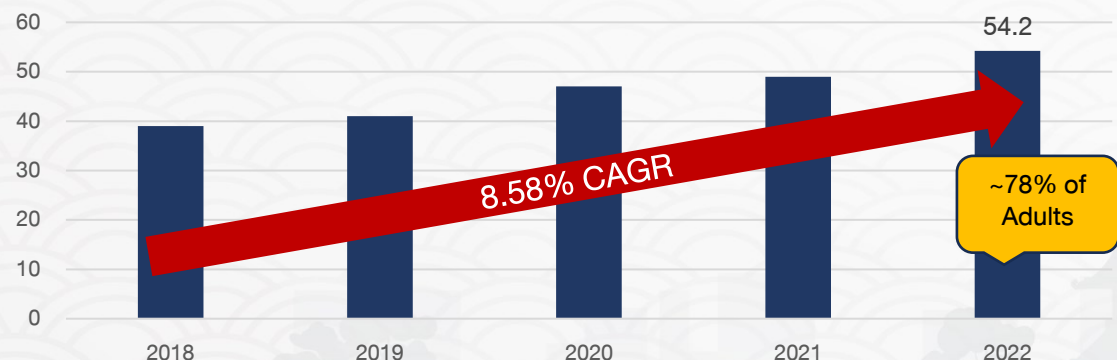
## การเติบโตของสินเชื่อใน 10 ปีที่ผ่านมาอยู่ในระดับสูงเทียบกับในอาเซียน

Loan growth 10-year CAGR in Asean (2014-2023)



## จำนวนผู้กู้ในระบบเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

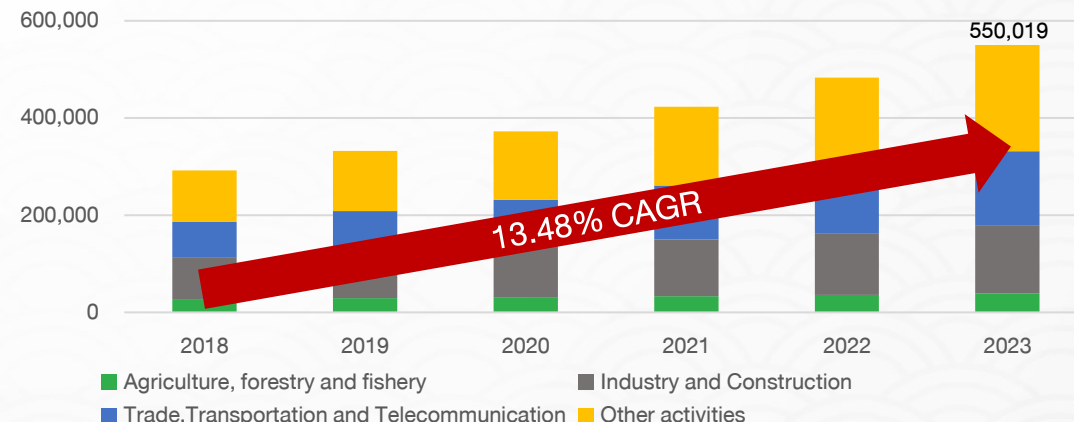
Number of borrower records in Vietnam (in million persons)



Source : SBV, HSC, and Asset Plus Fund Management as of Sep 2024

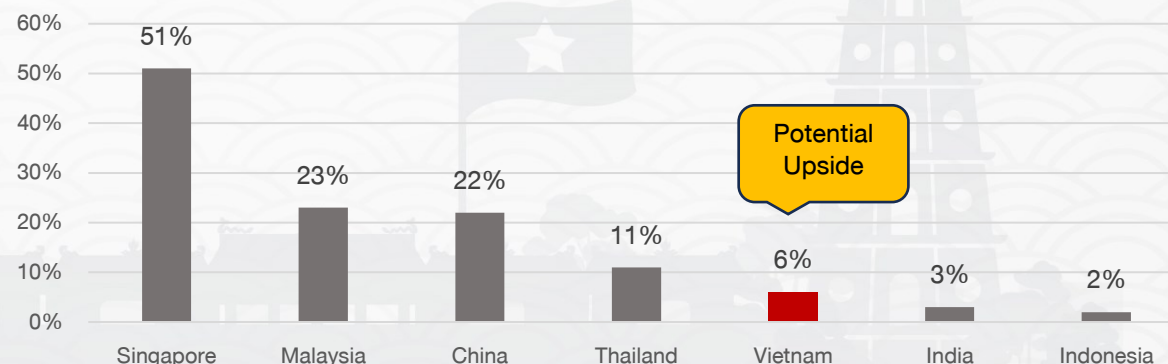
## การขยายตัวของเศรษฐกิจส่งผลให้สินเชื่อธุรกิจในระบบเติบโต

Credit Growth in Economy (in million USD)



## สัดส่วนผู้ใช้บัตรเครดิตต่อจำนวนประชากรในประเทศยังเติบโตได้อีกมาก

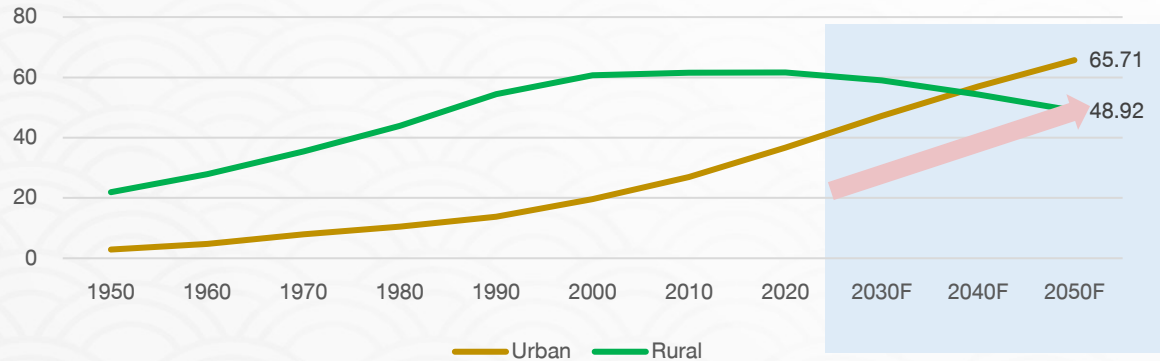
Credit card penetration by countries



ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | กองทุนนี้เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) เท่านั้น | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

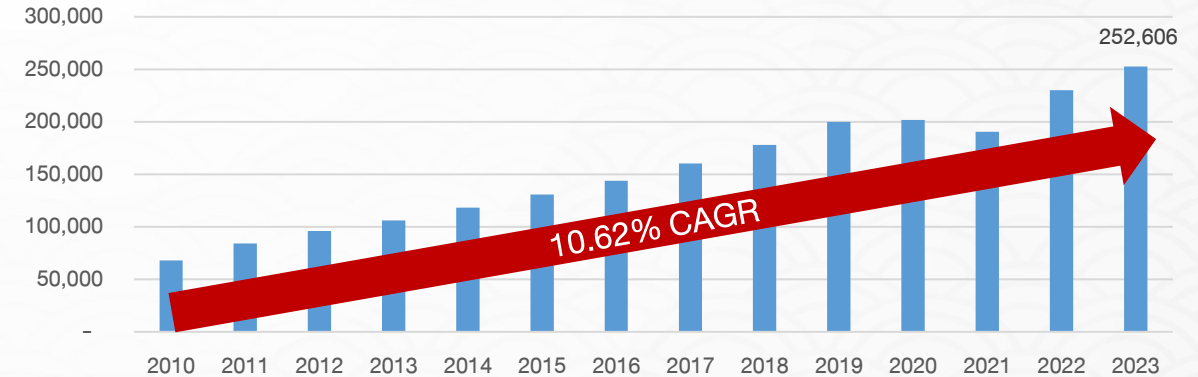
Urbanization rate ปรับเพิ่มต่อเนื่อง ล่าสุดอยู่ที่ 39.48% ในปี 2023

Urban and rural population (in million people)



ยอดขายปลีกเติบโตระดับสูงในช่วงกว่า 10 ปีที่ผ่านมา

Annual retail sales (in million USD)



ตลาด Luxury Market ในเวียดนามขยายตัวสะท้อนกำลังซื้อในประเทศ

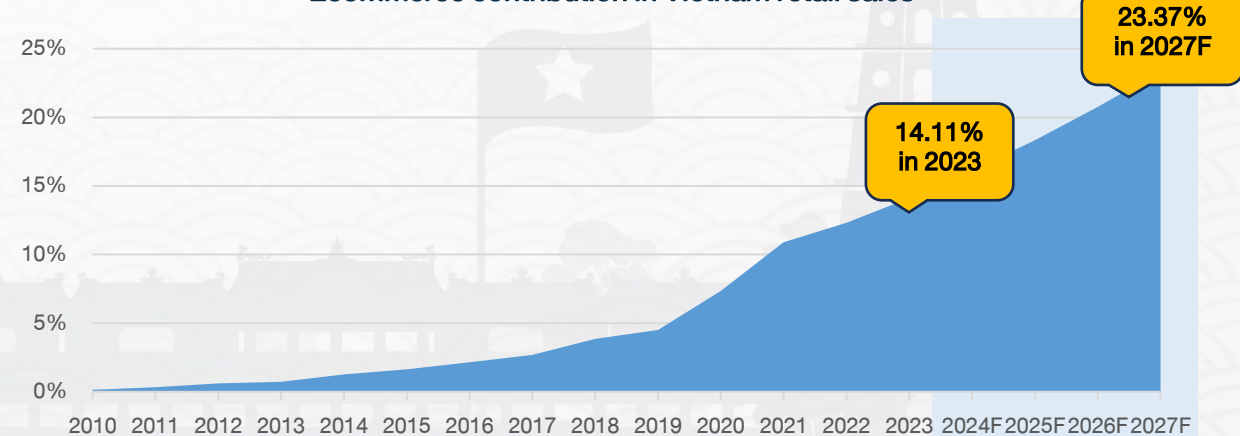
Luxury market in Vietnam (in million USD)



Source : UN-DESA, HSC, Vietnam Briefing and Asset Plus Fund Management as of Sep 2024

E-Commerce เข้ามามีส่วนร่วมในการค้าปลีกอย่างต่อเนื่อง

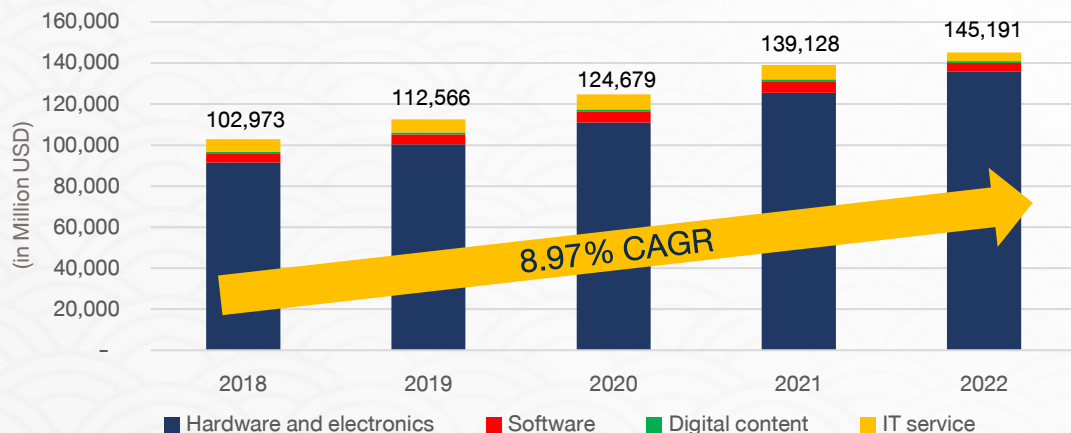
Ecommerce contribution in Vietnam retail sales



ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | กองทุนนี้เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) เท่านั้น | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

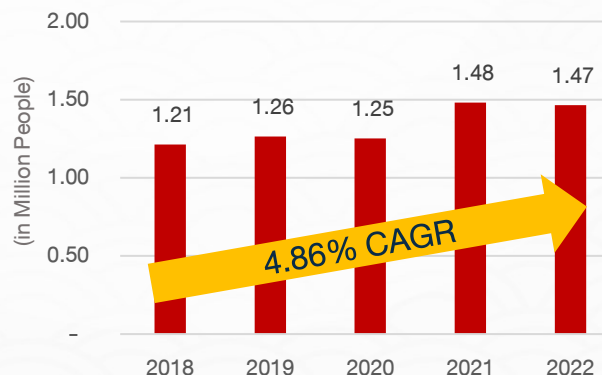
## รายได้กลุ่มเทคโนโลยีสะท้อนการเติบโตของอุตสาหกรรม

Revenue from IT, Electronics and Telecom Industry

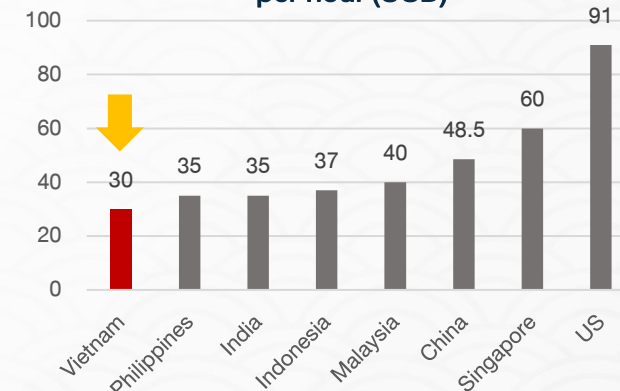


## จำนวนแรงงานเพิ่มขึ้นและต้นทุนค่าแรงถูกสนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรม

Workforce in IT, electronics and telco. Industry

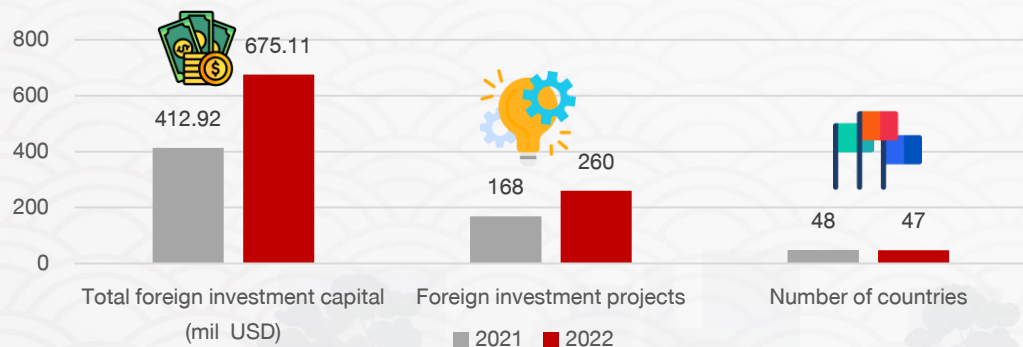


Average employee wage in tech sector per hour (USD)



## เปิดเงินลงทุนจากต่างชาติที่เข้ามาลงทุนกลุ่มเทคโนโลยี

Total foreign investment in IT, electronics and telco. Industry



Source : Ministry of Information and Communication, Jt1.vn and Asset Plus Fund Management as of Sep 2024

## รัฐบาลมุ่งบ่มเพาะธุรกิจเทคโนโลยีผ่านการทำ Technology Park



IT Parks  
6 แห่ง



จำนวนพนักงาน  
ใน Tech park  
38,500 คน



จำนวนผู้ประกอบการ  
ด้าน IT ใน Tech park  
880 บริษัท



ขนาดพื้นที่ออฟฟิศ  
6.8 แสน ตรม.



ขนาดที่ดิน  
2.43 ล้าน ตรม.

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | กองทุนนี้เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) เท่านั้น | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

## Infrastructure พร้อมเปิดบริการลงทุนจากต่างชาติ



### สนามบิน 45 แห่ง

กลุ่มงบประมาณกว่า 17 พันล้านดอลลาร์  
เพื่อสร้างสนามบินระหว่างประเทศ



### ท่าเรือ

กลุ่มงบประมาณกว่า  
12 พันล้านดอลลาร์



### รถไฟ 25 เส้นทาง

ระยะทางรวม 6,354 กม.

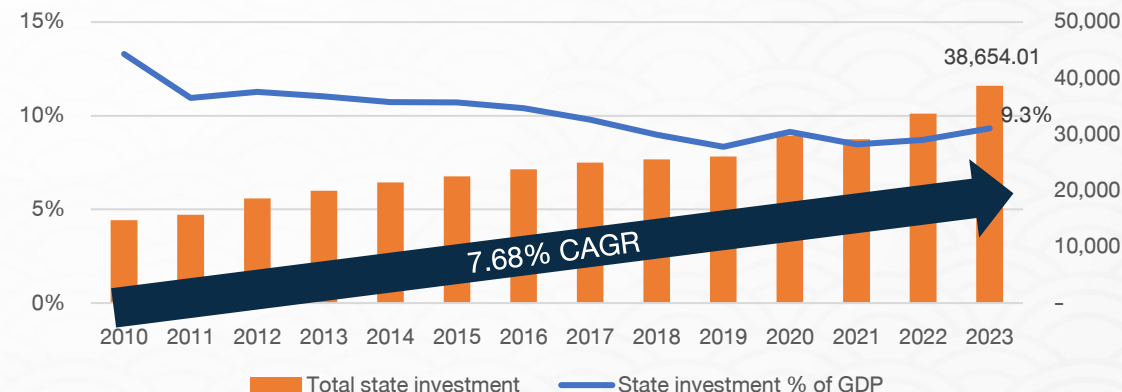


### ถนนและทางด่วน

Expressway กว่า 5,000 กม.  
Highway จากภาคเหนือไปได้  
1,372 กม.

## รัฐบาลทุ่มงบประมาณสร้างโครงสร้างพื้นฐานอย่างต่อเนื่อง

### Infrastructure investment (in million USD)



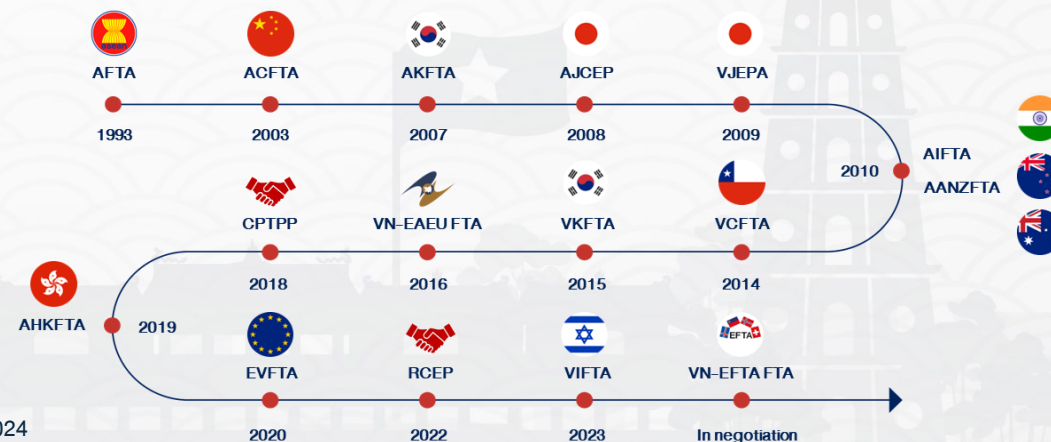
## การจัดอันดับความพร้อมโครงสร้างพื้นฐานปรับตัวขึ้นในระยะที่ผ่านมา

| Year | World Ranking |
|------|---------------|
| 2008 | no. 98        |
| 2011 | no. 90        |
| 2014 | no. 81        |
| 2017 | no. 79        |
| 2021 | no. 46        |



อันดับ 4  
ในอาเซียน

## จำนวนสัญญา FTA สูงสุดในอาเซียน



Source : Culturephamtraveland, World Economic Forum, US News and World Report and Asset Plus Fund Management as of Sep 2024

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | กองทุนนี้เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) เท่านั้น | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

# Investment Process & Scorecard





ค้นหาผู้ชนะระยะยาว  
ที่มีรูปแบบธุรกิจที่แข็งแกร่ง  
และได้เปรียบคู่แข่ง



ระบบบริษัทที่มีคุณภาพ  
และความยั่งยืนของกำไร  
รวมถึงผู้บริหารที่มีประสบการณ์



ลงทุนในบริษัทที่มีการเติบโต  
สมเหตุสมผลกับราคาตลาด



ทีมลงทุนมีการไปทำ  
**On-the-ground  
research**



ลงพื้นที่เพื่อเข้าพบกับทีมผู้บริหารบริษัท และเยี่ยมชมกิจการ



สำรวจธุรกิจและพบปะผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมต่างๆ  
เพื่อหาข้อมูลประกอบการตัดสินใจ

กองทุนนี้เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) เท่านั้น  
ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

## กระบวนการลงทุนที่เข้มข้น เพื่อค้นหาหุ้นตัวท็อป

หุ้นที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์  
1,579 บริษัท



HOSE 395 ตัว, Hanoi (HNX)  
308 ตัว and UPCOM 876 ตัว

หุ้นที่อยู่ใน Universe  
ประมาณ 45 บริษัท



Universe

หุ้นที่ได้รับคะแนน Scorecard สูงสุด  
ประมาณ 11-12 บริษัท



Best Scoring Stocks

คัดเลือกหุ้นที่ดีที่สุด  
5-7 บริษัท



Portfolio  
Construction

Source : Asset Plus Fund Management as of Sep 2024

กองทุนนี้เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) เท่านั้น  
ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

## นำหุ้นใน “Universe” มาวิเคราะห์เชิงลึกด้วย Investment Scorecard



การประเมินภาพรวมและ  
ความน่าสนใจของอุตสาหกรรม



การวิเคราะห์ธุรกิจเชิงลึก



การประเมินมูลค่าที่เหมาะสม



โมเมนตัมของราคาหุ้น



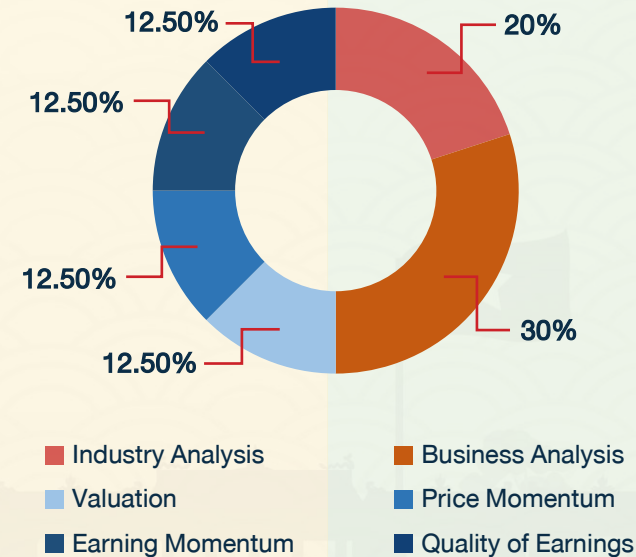
ความต่อเนื่องในการเติบโตของธุรกิจ  
คุณภาพและความยั่งยืนของกำไร

### เลือกหุ้นผ่านปัจจัยคุณภาพและปริมาณ

50% Quantitative

50% Qualitative

#### Scorecard Weight



Source : Asset Plus Fund Management as of Sep 2024

กองทุนนี้เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) เท่านั้น  
ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

# Investment Scorecard

## Qualitative Scoring 50%

### Industry Analysis 20%



การแข่งขัน



อุปสรรค  
ในการเข้าสู่ตลาด



สินค้าหรือ  
บริการทดแทน



อำนาจต่อรอง  
จากลูกค้า



อำนาจต่อรอง  
ของลูกค้



วัฏจักรของ  
อุตสาหกรรม

### Business Analysis 30%



โมเดลธุรกิจ



ปัจจัยภายนอก  
บริษัท



วัฏจักรธุรกิจ

## Quantitative Scoring 50%

### Valuation 12.5%



P/E Ratio



P/B Ratio



P/E-to-Growth  
Ratio (PEG)



Dividend  
Yield

### Price Momentum 12.5%



1M, 3M and 6M  
Relative return to market Index

### Earning Momentum 12.5%



3M Earning  
Revision  
for 1Y



Analyst  
Recommend  
Rating



EPS Growth  
Relative  
to Market



EPS Growth

### Earning Quality 12.5%



ROE



Profitability  
margin



Net D/E



Cash Flow to  
Net Income



Cash  
Conversion  
Cycle

กองทุนนี้เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) เท่านั้น

ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

## Qualitative Scoring 50%

### Industry Analysis 20%

**3%**  **การแข่งขัน**  
การแข่งขันต่ำ Score   
การแข่งขันสูง Score 

**3%**  **อุปสรรคในการเข้าสู่ตลาด**  
เข้าตลาดยาก Score   
เข้าตลาดง่าย Score 

**3%**  **สินค้าหรือบริการทดแทน**  
สินค้าทดแทนน้อย Score   
สินค้าทดแทนมาก Score 

**3%**  **อำนาจต่อรองจากลูกค้า**  
อำนาจต่อรองลูกค้าต่ำ Score   
อำนาจต่อรองลูกค้าสูง Score 

**3%**  **อำนาจต่อรองของลูกค้า**  
อำนาจต่อรองลูกค้าต่ำ Score   
อำนาจต่อรองลูกค้าสูง Score 

**5%**  **วัฏจักรของอุตสาหกรรม**  
ระยะเติบโต Score   
ระยะถดถอย Score 

### Business Analysis 30%

**10%**  **วิเคราะห์ธุรกิจ (SWOT Analysis)**  
✓ วิสัยทัศน์ผู้บริหาร  
✓ Market Positioning  
✓ จุดแข็งและจุดอ่อนของธุรกิจ

**10%**  **ปัจจัยภายนอกบริษัท ที่ส่งผลต่อธุรกิจ (Pestel Analysis)**  
✓ สภาวะเศรษฐกิจ  
✓ การเปลี่ยนแปลงทางกฎหมาย  
✓ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

**10%**  **วัฏจักรธุรกิจ**  
✓ ระยะขยายตัว (Expansion)  
✓ ระยะรุ่งเรืองสูงสุด (Peak)  
✓ ระยะหดตัว (Contraction)  
✓ ระยะต่ำสุด (Though)

กองทุนนี้เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) เท่านั้น  
ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

## Quantitative Scoring 50%

### Valuation 12.5%

40%  **BEst P/E Ratio**  
“Time series for 3 years”



10%  **BEst P/Book Ratio**  
“Time series for 3 years”

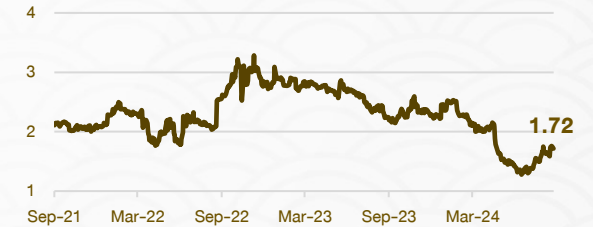


30%  **BEst P/E-to-Growth Ratio**  
“Ranking in universe”

$$\text{BEst PEG Ratio} = \frac{\text{BEst P/E}}{\text{BEst EPS Growth}}$$

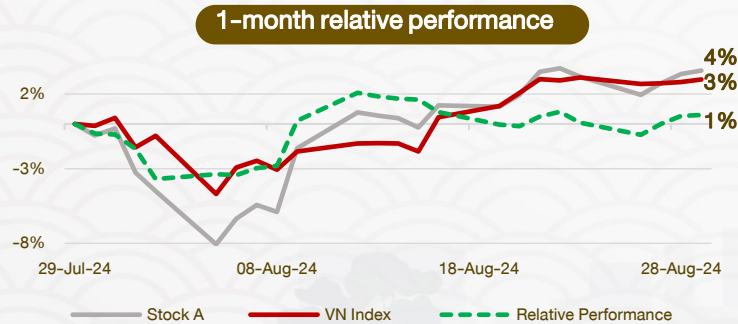
$$= 1.33$$

20%  **BEst Dividend Yield (%)**  
“Ranking in universe”

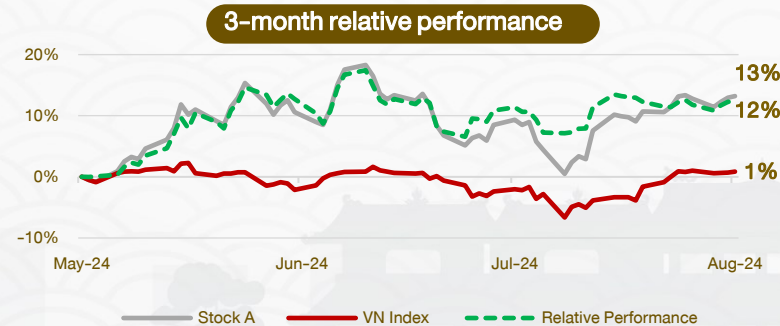


### Price Momentum 12.5%

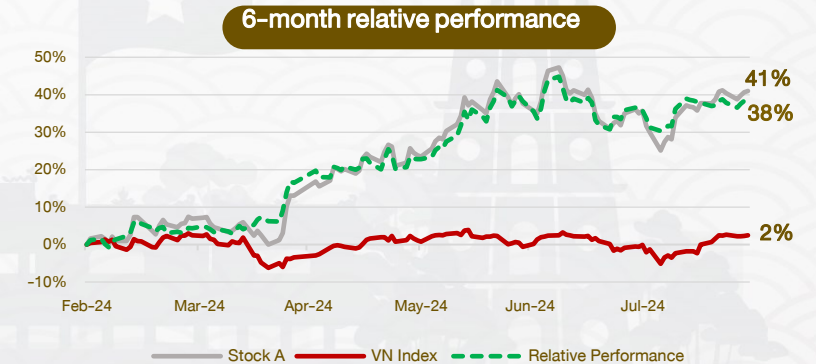
50%  **1-month relative return to market index**  
“Ranking in universe”



30%  **3-month relative return to market index**  
“Ranking in universe”



20%  **6-month relative return to market index**  
“Ranking in universe”



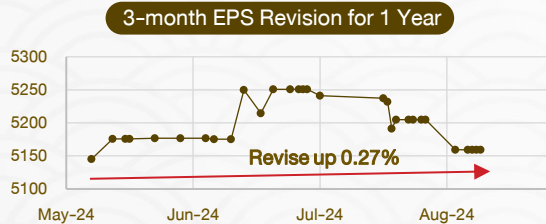
Source : Asset Plus Fund Management as of 2 Sep 2024

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | กองทุนนี้เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) เท่านั้น | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

## Quantitative Scoring 50%

### Earning Momentum 12.5%

**40%**  **3M EPS Revision for 1Y**  
"Ranking in universe"



**10%**  **Analyst Recommend Rating**  
"Ranking in universe"

| Consensus Rating |       | 4.47 |
|------------------|-------|------|
| Buys             | 80.0% | 12   |
| Holds            | 20.0% | 3    |
| Sells            | 0.0%  | 0    |

**25%**  **EPS Growth Relative to Market**  
"Ranking in universe"

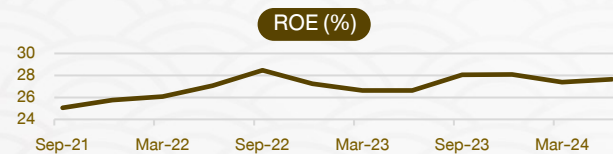
| EPS Growth 1Y       |        |
|---------------------|--------|
| หุ้น A              | 27.29% |
| VN Index            | 20.93% |
| Relative EPS Growth | 6.36%  |

**25%**  **EPS Growth for 1Y**  
"Ranking in universe"

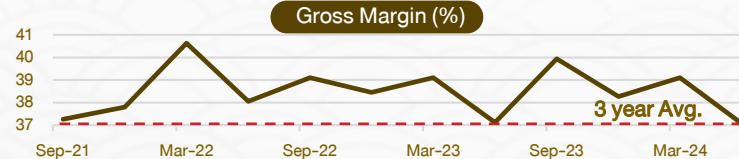
| EPS Growth 1Y |        |
|---------------|--------|
| หุ้น A        | 27.29% |

### Earning Quality 12.5%

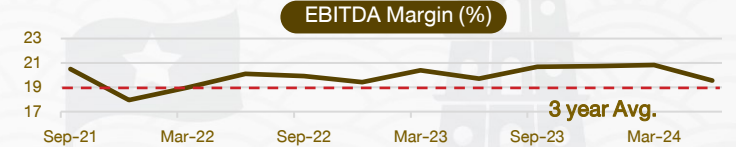
**40%**  **ROE**  
"Ranking in universe"



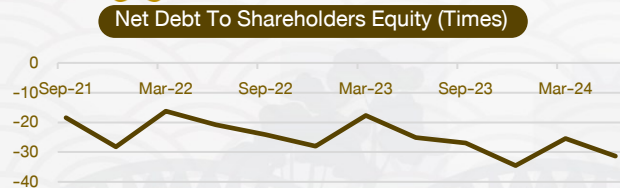
**15%**  **Gross margin 3Y average vs current**  
"Ranking in universe"



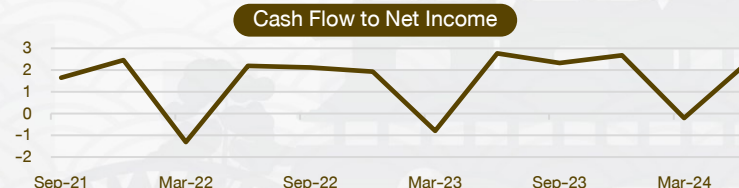
**15%**  **EBITDA margin 3Y average vs current**  
"Ranking in universe"



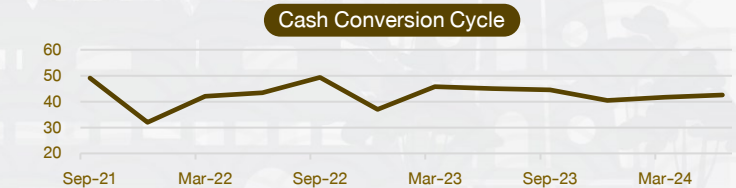
**20%**  **Net D/E Ratio**  
"Ranking in universe"



**15%**  **Operating Cash Flow to Net Income for 3Y**  
"Peer Ranking"



**15%**  **Cash Conversion Cycle**  
"Time series for 3 years"

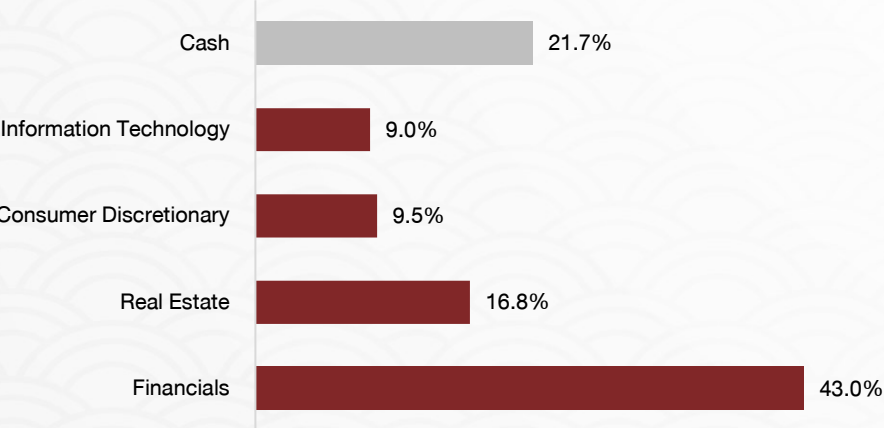


ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | กองทุนนี้เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) เท่านั้น | ผู้ลงทุน "โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน"  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

# Portfolio Summary



Sector Allocation



Top 5 Holdings

| รายชื่อหุ้น           | % NAV  |
|-----------------------|--------|
| VINHOMES              | 16.81% |
| VIETNAM JS COMMERCIAL | 14.52% |
| HDBANK VN             | 13.87% |
| Mobile World          | 9.53%  |
| FPT CORP              | 8.99%  |

Fund Performance since Inception (8 Oct 2024)



|                | YTD     | 3M      | Since Inception<br>(8 Oct 2024) |
|----------------|---------|---------|---------------------------------|
| ASP-VIETE-Q-AI | -10.10% | -10.10% | -7.10%                          |
| Benchmark*     | 0.04%   | 0.04%   | 0.08%                           |

\*VN100 TRI adjusted by THB currency

Source : Asset Plus Fund Management as of 31 Mar 2025

# รายละเอียดข้อมูลกองทุน ASP-VIETEQ-AI

|                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ชื่อโครงการ                            | กองทุนเปิด แอสเซทพลัส เวียดนาม โฟกัส อีควิตี้ ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย<br>Asset Plus Vietnam Focus Equity Not for Retail Investors (ASP-VIETEQ-AI)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| อายุโครงการ                            | ไม่กำหนดอายุโครงการ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| ประเภทกองทุน                           | กองทุนรวมตราสารทุน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| มูลค่าโครงการ                          | 1,000 ล้านบาท                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| นโยบายการลงทุน                         | <p>กองทุนเป็นนโยบายลงทุนในตราสารทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศเวียดนาม และ/หรือตราสารทุนของบริษัทที่ประกอบธุรกิจในประเทศเวียดนามและ/หรือดำเนินธุรกิจเกี่ยวข้องและ/หรือที่ได้รับผลประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจหรือทรัพย์สินส่วนใหญ่มาจากการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศเวียดนามที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอื่น โดยกองทุนจะมี Net Exposure ในตราสารทุนดังกล่าวโดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน</p> <p>สำหรับการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนดังกล่าวข้างต้น ผู้จัดการกองทุนจะเน้นลงทุนในหุ้นเวียดนามที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และ/หรือมีแนวโน้มการเจริญเติบโตทางธุรกิจ โดยผู้จัดการกองทุนจะทำการวิเคราะห์ตามหลักเกณฑ์ที่ผู้จัดการกองทุนกำหนดโดยใช้การวิเคราะห์ทั้งเชิงคุณภาพ (Qualitative) และเชิงปริมาณควบ (Quantitative) เช่น ประเมินภาพรวมและความน่าสนใจของอุตสาหกรรม หรือการวิเคราะห์ธุรกิจเชิงลึก หรือการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของหลักทรัพย์ หรือความต่อเนื่องในการเติบโตทางธุรกิจ หรือคุณภาพและความยั่งยืนของกำไร เป็นต้น และอาจให้น้ำหนักการลงทุนในผู้ออกหลักทรัพย์หรือคู่สัญญารายใดรายหนึ่งมากกว่า 10% แต่ทั้งนี้จะไม่เกิน 25% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนหรือไม่เกินอัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามผู้ออกหลักทรัพย์หรือคู่สัญญา (single entity limit) ตามสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หรือคณะกรรมการกำกับตลาดทุนประกาศกำหนดให้กองทุนลงทุนได้ โดยการคัดเลือกบริษัทและ/หรือสัดส่วนการลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนตามสภาวะการลงทุนหรือการคาดการณ์สภาวะการลงทุนในแต่ละวัน</p> |
| การป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน | ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| ความเสี่ยงกองทุน                       | 1. Frontier Market 2. Market Risk 3. Business Risk 4. Exchange Rate Risk 5. Country and Political Risk 6. Liquidity risk 7. Credit risk 8. Repatriation Risk 9. Leverage risk                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| มูลค่าขั้นต่ำในการซื้อ                 | 1,000 บาท สำหรับการสั่งซื้อครั้งแรกและครั้งถัดไป                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| วันทำการซื้อ/ขายคืนหน่วยลงทุน          | ช่วง IPO : ตั้งแต่เวลาเปิดทำการ ถึงเวลา 15.30 น.<br>ช่วงหลัง IPO : ทุกวันทำการซื้อขายของกองทุน <sup>(1)</sup> ตั้งแต่เวลาเปิดทำการ - 14.00 น.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| ระยะเวลาการชำระเงินค่าขายคืน           | T+5 = 5 วันทำการ นับถัดจากวันทำการขายคืนหน่วยลงทุน (T+5) ไม่นับรวมวันหยุดทำการต่างประเทศ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

| ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ลงทุน (% ของมูลค่าหน่วยลงทุน)   |                              |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------|
| ค่าธรรมเนียมการขาย                                            | ไม่เกิน 1.50% เก็บจริง 1.25% |
| ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน                                     | ไม่มี                        |
| ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน (% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ) |                              |
| ค่าธรรมเนียมการจัดการ <sup>(2)</sup>                          | ไม่เกิน 2.00% เก็บจริง 1.61% |
| ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ <sup>(2)</sup>                  | ไม่เกิน 0.11% ต่อปี          |
| ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน <sup>(2)</sup>                         | ไม่เกิน 1.25% ต่อปี          |
| ระดับความเสี่ยงของกองทุน                                      |                              |



ความเสี่ยงระดับ 6

<sup>(1)</sup> วันทำการซื้อขายของกองทุน หมายถึง วันทำการปกติของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด, บริษัทจัดการกองทุนต่างประเทศที่ไปลงทุน, และประเทศที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน (ถ้ามี), <sup>(2)</sup> ค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายต่างๆเป็นอัตราที่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ หรือภาษีอื่นใดในตนเองเดียวกัน (ถ้ามี)

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

กองทุนนี้เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) เท่านั้น  
ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

