

กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส

รายงานประจำปี

1 มกราคม 2560 – 31 ธันวาคม 2560

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด ได้รับการรับรอง CAC/มีบริษัทแม่ดูแลให้ทำตามกฎหมาย

ข้อมูลบริษัท

บริษัท Standard Life Aberdeen PLC เป็นหนึ่งในบริษัทเพื่อการลงทุนที่ใหญ่ที่สุดในโลก ซึ่งก่อตั้งขึ้นเมื่อปี พ.ศ. 2560 จากการควบรวมกิจการระหว่างบริษัท Standard Life plc และ บริษัท Aberdeen Asset Management plc

- บริษัท Standard Life plc มีประวัติย้อนหลังกลับไปตั้งแต่ปี พ.ศ. 2368 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ลอนดอน (London Stock Exchange) เป็นครั้งแรกเมื่อปี พ.ศ. 2549
- บริษัท Aberdeen Asset Management plc ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี พ.ศ. 2526 จากการซื้อกิจการและมีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ลอนดอน (London Stock Exchange) เมื่อปี พ.ศ. 2534
- บริษัท Standard Life Investments ก่อตั้งขึ้นในปี พ.ศ. 2541 ในฐานะบริษัทเอกชนและเป็นบริษัทในเครือที่มีบริษัท Standard Life Investments (Holdings) Limited เป็นเจ้าของ ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของบริษัท Standard Life plc เช่นกัน

ต่อมาภายหลังการควบรวมกิจการ บริษัท Aberdeen Asset Management Plc และบริษัท Standard Life Investments Limited รวมถึงบริษัทย่อยทั้งหมดก็ได้ร่วมกัน ภายใต้ชื่อ Aberdeen Standard Investments ในส่วนฐานะบริษัทบริหารจัดการสินทรัพย์ของบริษัท Standard Life Aberdeen plc

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนอเบอร์ดีน จำกัด (“บริษัท”) นั้น มีผู้ถือหุ้นใหญ่ คือ Aberdeen Asset Management Asia Limited ตั้งอยู่ที่ประเทศสิงคโปร์ ซึ่งเป็นสำนักงานใหญ่ในภาคพื้นเอเชีย และเป็นส่วนหนึ่งของกลุ่ม Aberdeen Asset Management plc เป็นบริษัทจัดการกองทุนที่จดทะเบียนในสหราชอาณาจักร ให้บริการการบริหารกองทุนรวม และกองทุนส่วนบุคคล สำหรับทั้งลูกค้าสถาบัน และลูกค้ารายย่อย โดย “กลุ่มอเบอร์ดีน” มีสำนักงานใหญ่อยู่ที่สหราชอาณาจักร และยังมีสำนักงานที่ สหรัฐอเมริกา ฮองกง ออสเตรเลีย มาเลเซีย และสิงคโปร์ เป็นต้น เป้าหมายของกลุ่มอเบอร์ดีนคือ การบริหารกองทุนโดยนำมาตรฐานและขั้นตอนการลงทุนของกลุ่มมาเป็นแนวทางปฏิบัติร่วมกับการพิจารณาปัจจัยภายในของแต่ละประเทศที่ไปลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด มีชื่อเดิมคือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม นครธนโรดเจอร์ จำกัด ซึ่งจัดตั้งเมื่อวันที่ 22 ตุลาคม 2539 และได้รับอนุญาตในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม เมื่อวันที่ 15 พฤศจิกายน 2539 และได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคล เมื่อวันที่ 3 กันยายน 2540 หลังจากนั้นในปี 2545 ได้ทำการเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด ในปี 2548 Aberdeen Asset Management Asia Limited ได้เข้ามาถือหุ้น 99.99% โดยอเบอร์ดีนประเทศไทยมีสินทรัพย์ภายใต้การบริหารรวมทั้งสิ้นเป็นจำนวน 1.78* พันล้านเหรียญสหรัฐ (5.8 หมื่นล้านบาท)

*บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2560

ผู้ถือหุ้น

1. บริษัท อเบอร์ดีน แอสเส็ท แมเนจเม้นท์ เอเชีย ลิมิเต็ด	99.99%
2. อื่น ๆ	0.01%

กรรมการของบริษัท

1. นายฮิว ย้ง	กรรมการ
2. นายแพททริก เจมส์ จัสติน คอร์ฟ	กรรมการ
3. นายกรวุฒิ ดীনะบรรจง	กรรมการ
4. นายโรเบิร์ต แซมมิวลส์ เพนนาโลซา	กรรมการ
5. นายอดิเทพ วรรณพฤกษ์	กรรมการ
6. นายปรกฤษฎ์ พรรคพานิช	กรรมการ

สารจากบริษัทจัดการ

เรียน ท่านผู้ถือหน่วยลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด ขอเรียนให้ท่านผู้ถือหน่วยลงทุนทราบถึงภาวะเศรษฐกิจไทย ตลาดตราสารทุน ตลาดตราสารหนี้ และภาพรวมของตราสารทุนและตราสารหนี้ต่างประเทศ แบ่งตามภูมิภาคของการลงทุน ในช่วงรอบปีบัญชี สิ้นสุด ณ เดือน ธันวาคม 2560 และแนวโน้มของปี 2561 ดังนี้

ภาพรวมตลาดตราสารทุนไทย ปี 2560

อัตราการเติบโตของ GDP ของไทยในไตรมาสที่สี่และตลอดปี 2560 เพิ่มขึ้น 4% และ 3.9% แม้ว่าจะเพิ่งผ่านพ้นช่วงเวลาแห่งการไว้อาลัยในการเสด็จสวรรคตของพระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดชในเดือนตุลาคม 2560 ปัจจัยหลักมาจากการส่งออกและการบริโภคในภาคเอกชนซึ่งเติบโตขึ้น 9.7% และ 3.2% ตามลำดับ การส่งออกเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากถึง 13.6% และสำหรับผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรที่เติบโตต่อเนื่องกันมาถึงห้าไตรมาส อุปสงค์จากทั่วโลกที่เพิ่มขึ้นยังช่วยยกระดับการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรม (Manufactured Products) ให้ขยายตัวได้ 13.1% ในขณะที่การบริโภคในภาคเอกชนได้รับานิสงค์เป็นอย่างมากจากการเติบโตของยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งถึง 33.9% หลังจากที่ได้รับผลกระทบต่อเนื่องมาจากโครงการยกเว้นภาษีให้กับผู้ซื้อรถยนต์คันแรกที่ได้สิ้นสุดไปแล้ว

ในขณะที่ยังไม่ได้มีการประกาศกำหนดวันพระราชพิธีบรมราชาภิเษกให้กับพระมหากษัตริย์ในรัชกาลที่ 10 เพื่อเสด็จขึ้นครองราชย์อย่างเป็นทางการนั้น สถานการณ์ทางการเมืองโดยทั่วไปยังคงอยู่ในภาวะปกติและนายกรัฐมนตรียังคงคาดว่าจะสามารถจัดให้มีการเลือกตั้งทั่วไปได้ในช่วงต้นปี 2562 ด้านภาคการท่องเที่ยวยังคงไปได้ดีจากตัวเลขผู้เดินทางเข้ามาในราชอาณาจักรและจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น 8.8% และ 9.5% อย่างไรก็ตามในส่วนการลงทุนภาครัฐยังคงหดตัว 1.2% เนื่องจากฐานตัวเลขที่สูงในปี 2559 และจากปัญหาน้ำท่วม ส่วนการลงทุนในภาคเอกชนยังเจ็บเหงานั่นเป็นผลต่อเนื่องมาจากการก่อสร้างของภาครัฐที่ลดลง 3%

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยยังคงอยู่ที่ 1.50% ตลอดทั้งปี 2560 ถึงแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยฝั่งสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นไปที่ 1.25-1.50% จากเดิมที่ 0.50-0.75% ในปี 2559 ทั้งนี้เนื่องจากอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ไม่เท่าเทียมกัน และธนาคารแห่งประเทศไทยต้องการที่จะรักษาเสถียรภาพทางการเงินเอาไว้ อย่างไรก็ตามนโยบายปกป้องทางการค้าของสหรัฐฯ และการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเปรียบเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ถือเป็นปัจจัยที่น้ำหนักยังเป็นอย่างยิ่ง ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งมีการซื้อขายอยู่ในกรอบราคาแคบๆ ในช่วงเก้าเดือนแรกได้ปรับเพิ่มขึ้น 13.66% ในปี 2560 เมื่อเทียบเป็นเงินสกุลท้องถิ่นซึ่งสาเหตุส่วนใหญ่มาจากความโล่งใจในสถานการณ์ทางการเมือง โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากคำพิพากษาของศาลในกรณีความผิดของอดีตนายกรัฐมนตรียิ่งลักษณ์ นักลงทุนสถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 3.2 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ในขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 800 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

การเพิ่มขึ้นของดัชนีโดยหลักมาจากภาคพลังงานและภาคขนส่งซึ่งนำโดยบริษัท ปตท. (มหาชน) จำกัด (PTT) และบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) ราคาหุ้นกลุ่มพลังงานฟื้นตัวโดยสาเหตุหลักมาจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นหลังจากที่ประเทศสมาชิกกลุ่มโอเปก (OPEC) และที่อยู่นอกกลุ่มโอเปก (Non OPEC) สามารถบรรลุข้อตกลงร่วมกันในการลดกำลังการผลิตต่อไปอีกจนถึงสิ้นปี 2561 หุ้นของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT) ซึ่งเป็นหน่วยงานภาครัฐที่ทำหน้าที่ในการบริหารดูแลสนามบินต่างๆ ปรับเพิ่มขึ้นตามภาครัฐกิจการท่องเที่ยวที่แข็งแกร่งของไทย ในขณะที่การบริโภคภายในประเทศดีขึ้นตามสถานการณ์ทางเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ภาคอสังหาริมทรัพย์มีความเคลื่อนไหวมากขึ้นพร้อมกับการออกโครงการใหม่ๆ

และยอดขาย (Presales) ที่เพิ่มขึ้น หุ่นของธุรกิจค้าปลีกและสินค้าอุปโภคบริโภคส่วนใหญ่ปรับตัวดีขึ้นโดยเห็นได้จากตัวเลขการเติบโตของยอดขายของสาขาเดิม (Same-Store-Sales Growth) ซึ่งเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในหัวเมืองใหญ่ๆ อย่างไรก็ตามตัวเลขความต้องการปูนซีเมนต์ในปี 2560 ยังคงเบาบาง โดยลดลง 5% เนื่องจากการใช้จ่ายของภาครัฐและการลงทุนของภาคเอกชนยังเป็นไปอย่างเชื่องช้า ตัวเลขการใช้จ่ายในการโฆษณาลดลง 6% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาเนื่องจากเป็นช่วงเวลาแห่งการไว้วางใจ

แนวโน้มตลาดตราสารทุนของไทยในปี 2561

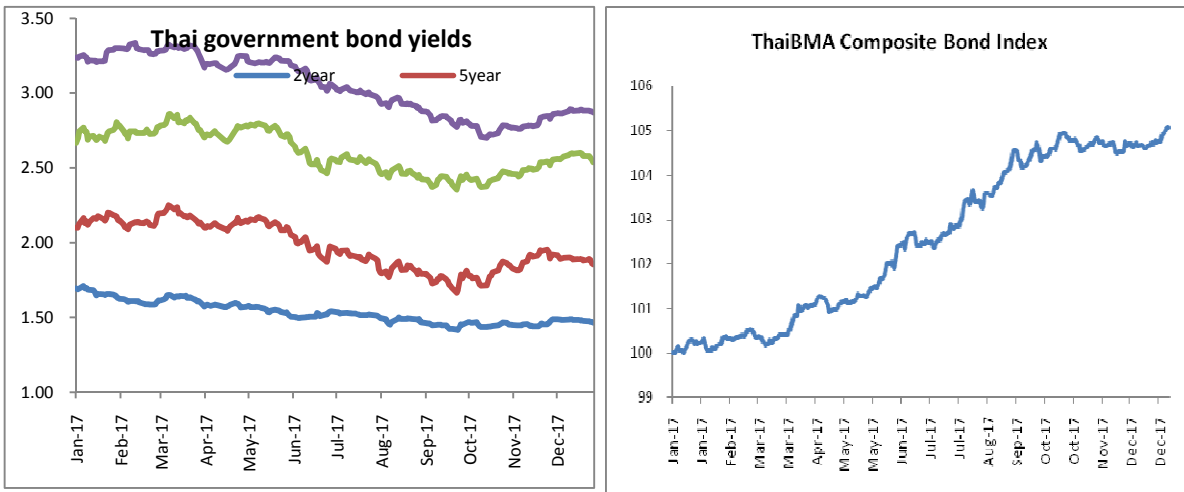
หลังจากปี 2560 ซึ่งนับได้ว่าเป็นปีที่มีการเติบโตได้อย่างรวดเร็วที่สุดในรอบห้าปี คาดกันว่าเศรษฐกิจของไทยจะยังคงปรับตัวดีขึ้นต่อไป การเร่งขยายตัวของเศรษฐกิจโลกและสถานการณ์ทางเศรษฐกิจภายในประเทศที่ดีขึ้นถูกมองว่าจะเป็นปัจจัยหลักในปี 2561 หรือกล่าวอีกนัยหนึ่ง การท่องเที่ยวและภาคธุรกิจที่เกี่ยวข้องจะเป็นตัวช่วยที่ดีในการสนับสนุนการขยายตัวในภาคการผลิตให้เติบโตรวมทั้งเศรษฐกิจโดยรวม อเบอร์ดีนยังคงคาดการณ์ว่าภาคบริโภคนอกภาคเอกชนจะเพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากการจ้างงานที่ดีขึ้น จากอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำและอัตราเงินเฟ้อที่ต่ำ ในขณะที่การลงทุนของภาครัฐจะเพิ่มขึ้นมาจากปีที่ผ่านมา

สถานการณ์ทางการเมืองโดยรวมน่าจะยังคงมีความมั่นคงซึ่งจะนำไปสู่การเลือกตั้งทั่วไปในต้นปี 2562 แผนยุทธศาสตร์แห่งชาติระยะ 20 ปีซึ่งจะยังคงรวมถึงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและโครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (the Eastern Economic Corridor) นอกจากนี้โครงการสนับสนุนเกษตรกรรายย่อยและสร้างความเข้มแข็งให้กับผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SME) ก็เป็นองค์ประกอบที่สำคัญ ด้วยอัตราส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ที่ 41% และจากโครงการความร่วมมือระหว่างภาครัฐและเอกชน ซึ่งอเบอร์ดีนเชื่อมั่นว่าประเทศไทยมีเงินทุนเพียงพอรวมทั้งสภาพคล่องที่เหลือเพื่อการใช้จ่ายเงินเพื่อเสริมสร้างความเติบโตให้กับโครงการในระยะถัดไป

ท่ามกลางความพยายามที่จะรักษาสมดุลทางเศรษฐกิจเพื่อเอาชนะความไม่แน่นอนและความผันผวนของเศรษฐกิจและตลาดทั่วโลก เราเชื่อว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยในปี 2561 จะยังคงไม่เปลี่ยนแปลงจาก 1.5% เรายังคงเฝ้าติดตามคุณภาพคล่องซึ่งเป็นปกติสำหรับนโยบายทางการเงินในระบบเศรษฐกิจสำคัญซึ่งสามารถนำไปสู่การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและมีผลกระทบต่ออารมณ์ความคาดหวังของตลาดทุน

ในขณะที่การเติบโตของรายได้ยังคงตามหลังผลตอบแทนของตลาด มูลค่า (Valuation) ได้เพิ่มขึ้นจากในอดีต มูลค่าพอร์ตลงทุนในปี 2561 ณ ปัจจุบันนี้มีค่าอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price-to Earnings) อยู่ที่ 15.3 เท่า ผนวกกับงบดุลที่แข็งแกร่งโดยมีอัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิเฉลี่ย (Average Net Debt to Equity) อยู่ที่ 64.6% ตัวเลขอัตราส่วนผลตอบแทนต่อหุ้นและสินทรัพย์ (Return on Equity and Assets) ก็สูงเช่นกัน โดยมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของพอร์ตลงทุนในอดีตที่ 3.5% จากการพิจารณาถึงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ต่ำและการมองหาผลตอบแทนที่ดีอย่างต่อเนื่อง อเบอร์ดีนยังคงลงทุนในพอร์ตลงทุนที่มีการกระจายตัวที่ดี ถือหุ้นที่ทรงคุณค่าซึ่งสามารถสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอและมั่นคงโดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาวะที่ตลาดผันผวน เราจะยังคงมองหาหุ้นที่มีคุณภาพในราคาที่เหมาะสมในขณะที่เราพิจารณาผลประกอบการและปัจจัยในระยะสั้นที่จะเกิดขึ้นในปี 2561 และคาดว่าจะมีการฟื้นตัวที่รวดเร็วและสม่ำเสมอมากขึ้นซึ่งจะทำให้หุ้นที่เราถือไว้ได้รับประโยชน์และเรายังพอใจกับการเติบโตของตลาด ณ เวลานี้ในภาวะที่ประเทศในกลุ่มอาเซียนมีการเติบโตที่รวดเร็วกว่า

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้ไทยปี 2560 และแนวโน้ม



ในช่วงสิบสองเดือนที่ผ่านมา นับว่าเป็นช่วงที่มีเหตุการณ์สำคัญเกิดขึ้นในตลาดตราสารหนี้รวมทั้งพันธบัตรของไทย อเบอร์ดีนพบว่าแรงกดดันที่เกิดขึ้นกับราคาพันธบัตรของไทยเกิดจากปัจจัยภายนอกเป็นหลัก โดยที่ปัจจัยภายในนั้นทั่วไปยังคงเป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่เป็นไปอย่างไม่คาดคิดในช่วงเดือนก่อนหน้าที่จะเริ่มเข้าสู่ปี 2560 ก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างเด่นชัดในการรับรู้ของตลาดต่อราคาสินทรัพย์ที่ควรจะเป็น นโยบาย "America First" ของประธานาธิบดีทรัมป์ทำให้นักลงทุนปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ จากนโยบายการลดภาษีและการใช้จ่ายของรัฐบาลที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้ทั้งอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น ผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าขึ้นทำให้สกุลเงินและราคาพันธบัตรในตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets) อ่อนค่าลงซึ่งรวมถึงประเทศไทยด้วยและทำให้ต้องมีการปรับค่าชดเชยความเสี่ยง (Risk Premium) ใหม่ในช่วงไตรมาสที่สี่ของปี 2559 แต่ตลาดก็สามารถตั้งหลักได้ในช่วงต้นปี 2560

ในขณะที่เรากำลังก้าวเข้าสู่ปี 2560 การปรับนโยบายทางการเงินเพื่อให้เข้าสู่ภาวะปกติของธนาคารกลางสหรัฐฯ กลับไม่เป็นไปตามคาด อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนทั่วโลกมีแนวโน้มลดลงเนื่องจากความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศต่างๆ อาทิเช่นในเกาหลีเหนือ แต่ที่หนักที่สุดมาจากทางฝั่งสหรัฐอเมริกา เนื่องจากนักลงทุนเริ่มตั้งคำถามเกี่ยวกับนโยบายกระตุ้นการใช้จ่าย "Reflation Trade" ของทรัมป์ซึ่งทำานประธานาธิบดีสหรัฐฯ ไม่เพียงแต่จะไม่สามารถทำให้คืบหน้าได้อย่างมีนัยสำคัญต่อนโยบายการคลัง แต่ยังเกิดข้อสงสัยในทางการเมืองเกี่ยวกับฝ่ายบริหารของทรัมป์ต่อเนื่องตลอดทั้งปี ปัจจัยเหล่านี้ทำให้พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะยาว (Long Dated) ยังคงที่ แต่กลับช่วยสนับสนุนตลาดพันธบัตรและสกุลเงินในตลาดเกิดใหม่ ด้านพันธบัตรรัฐบาลไทยได้ประโยชน์จากปัจจัยภายนอกซึ่งเป็นแรงหนุนให้มุมมองการลงทุนของนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศยังคงดีอยู่ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลไทยได้ประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนที่ลดลงต่อไปอีกช่วงหนึ่ง ซึ่งเห็นได้จากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปีซึ่งลดลงจากระดับ 2.9% เมื่อต้นปีมาอยู่ที่ 2.4% เมื่อสิ้นเดือนกันยายน ค่าเงินบาทเป็นหนึ่งในสกุลเงินที่ได้รับประโยชน์จากการแข็งค่าขึ้นของสกุลเงินในตลาดเกิดใหม่โดยแข็งค่าขึ้น 5.4% เมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 ซึ่งอัตราการแข็งค่าขึ้นนี้เป็นไปตามความกังวลว่าเมื่อไรรัฐบาลจะออกมาตรึงค่าเงินบาทเพื่อจัดการกับเรื่องนี้ การส่งออกที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งผนวกกับรายได้จากการท่องเที่ยวและปริมาณเงินทุนที่ไหลเข้ามาในตลาดพันธบัตรเป็นแรงสนับสนุนค่าเงินบาท แต่อเบอร์ดีนเชื่อว่าการแข็งค่าของเงินบาทยังเกิดจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนตัวลงเนื่องจากสกุลเงินในภูมิภาคอาเซียนทั้งหลายต่างก็แข็งค่าขึ้นประมาณ 4-6% เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงเวลาเดียวกัน

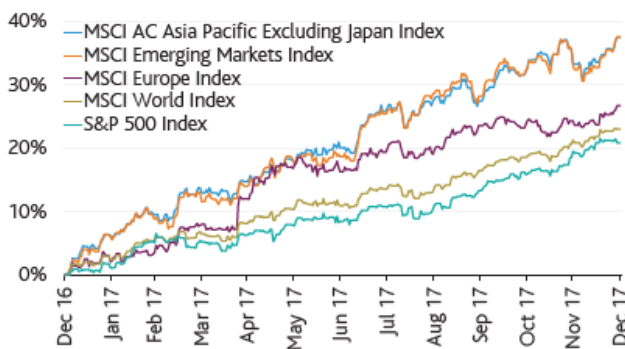
นี่ ซึ่งเป็นเหตุผลหนึ่งที่ทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.5% และในขณะที่เดียวกันก็ได้ลดขั้นตอนการดำเนินการต่างๆ ลงเพื่อเป็นการส่งเสริมให้มีเงินทุนไหลออกบริษัท ต่างๆ ได้อาศัยโอกาสในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยต่ำ ออกหุ้นกู้ของบริษัท มูลค่ารวม 753 พันล้านบาทในปี 2560 ซึ่งเพิ่มขึ้น 7.6% เมื่อเทียบกับปี 2559 อายุเฉลี่ยและอัตราดอกเบี้ย (Coupon Rate) เฉลี่ยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.4 ปีและ 3.8% จากเดิมที่ 5 ปีและ 3.56% ตามลำดับ โดยบริษัทที่ได้ออกหุ้นกู้หลักๆ ได้แก่ ธนาคาร บริษัทที่ทำธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค (Consumer Finance) และบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 50 จำนวนหุ้นกู้ทั้งหมด

ระยะต่อไปเบอร์ดีนเชื่อว่าผลตอบแทนของไทยจะยังคงไม่เปลี่ยนแปลงแม้ว่าเศรษฐกิจจะสดใสขึ้นก็ตาม หนึ่งในเงื่อนไขหลักคืออัตราเงินเฟ้อและแนวโน้มในไตรมาสถัดไปที่ดูจะไปได้เรื่อยๆ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์และราคาอาหารมีแนวโน้มที่จะปรับตัวตามการเติบโตของ GDP ในขณะที่เบอร์ดีนคาดการณ์ว่าแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจะมีไม่มากในระยะเวลาอันใกล้ ดังนั้นจึงเห็นว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะยังคงผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อไปตามอุปสงค์ภายในประเทศ สำหรับปัจจัยจากภายนอกนั้น ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 2561 ควบคู่ไปกับการชะลอการใช้มาตรการ QE ของ ECB ลงมา อย่างไรก็ตามความรวดเร็วในการปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติของธนาคารกลางต่างๆ และความชัดเจนในความตั้งใจของพวกเขานั้นยังคงเป็นประเด็นให้เกิดความผันผวนในตลาดพันธบัตรซึ่งน่าจะช่วยสร้างเสถียรภาพให้กับตลาดพันธบัตรของไทยมากขึ้นในปี 2561

ภาพรวมตลาดเอเชีย ปี 2560 และแนวโน้ม

ปีแห่งความมั่งคั่งของเอเชีย

ปีนี้ถือว่าเป็นปีพิเศษสำหรับตลาดหุ้นเอเชีย ตลาดหุ้นเติบโตขึ้นอย่างมั่นคงแม้ว่าจะมีการผันผวนบ้างเป็นครั้งคราว ดัชนี MSCI AC Asia Pacific ex-Japan พุ่งขึ้นไป 37% ในปี 2560 ทำให้เป็นปีที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้สูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2552 เป็นต้นมา ความเป็นดาวจรัสแสงของเอเชียที่ได้หวนกลับมาพร้อมกับตลาดเกิดใหม่ที่ขยายตัว โดยสามารถชนะตลาดยุโรปและอเมริกาซึ่งสร้างผลตอบแทนได้น้อยกว่าถึง 30%

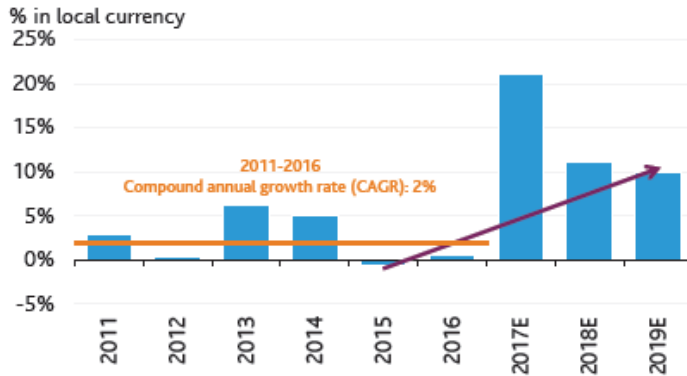


Source: Bloomberg, December 2017

ปัจจัยหลายอย่างเหล่านี้ช่วยส่งเสริมให้มีการเติบโตเพิ่มขึ้น เศรษฐกิจโลกอยู่ในช่วงที่ดีที่สุดในรอบหลายปี อัตราเงินเฟ้อต่ำและนโยบายทางการเงินทั่วโลกยังคงผ่อนคลายน้อยมาก ความผันผวนต่ำเป็นประวัติการณ์ถึงแม้ว่าจะเผชิญกับปัญหาความไม่แน่นอนทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical) อันเนื่องมาจากกรณี Brexit ประชาธิปไตยในยุโรป ปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างประเทศระหว่างเกาหลีเหนือและสหรัฐอเมริกา การอ่อนตัวลงของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ หลังจากที่แข็งแกร่งมาก่อนหน้านั้นแต่ก็ยังพิสูจน์ให้เห็นถึงปัจจัยเกื้อหนุนที่ดี

ผลประกอบการของบริษัทที่วัดจากการเติบโตของผลกำไรต่อหุ้น (EPS) นั้นปรับเพิ่มขึ้น ตลาดเอเชียยกเว้นญี่ปุ่นอยู่ในช่วงขาขึ้นหลังจากที่ซบเซามาตลอดหกปีที่ผ่านมา ปัจจัยเกื้อหนุนที่มั่นคงจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั่วโลกช่วยสร้างความมั่นใจว่าแนวโน้มผลกำไรของตลาดในภูมิภาคจะยังคงดีอยู่ต่อไปในปี 2561 ถึงแม้ว่าจะน้อยลงไปบ้างก็ตาม

MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index's EPS growth



Source: FactSet, MSCI, I/B/E/S, Goldman Sachs Asia-Pacific Strategy Research, 22 November 2017 Forecasts are offered as opinion and are not reflective of potential performance. Forecasts are not guaranteed and actual events or results may differ naturally

ดาวเด่นในตลาด: จีนและภาคธุรกิจในกลุ่มเทคโนโลยี

ตลาดหุ้นของจีนเป็นผู้นำในภูมิภาคจากข้อมูลการเติบโตที่ดูดีผนวกกับการที่ MSCI ตัดสินใจให้รวมหุ้น A-shares เข้าไปไว้ในดัชนีอันทรงอิทธิพลนี้ และการเติบโตอย่างไม่หยุดยอนของหุ้นอินเทอร์เน็ตของจีนได้ช่วยผลักดันตลาดจีนแผ่นดินใหญ่ ถึงแม้ว่าทางรัฐบาลกรุงปักกิ่งจะเพิ่มมาตรการเข้มงวดต่างๆ อย่างรัดกุมและความพยายามที่จะควบคุมการใช้เครดิตเพื่อซื้อหุ้น (Leverage) ก็ตาม ราคาหุ้นของบริษัท Tencent และ Alibaba ซึ่งเป็นยักษ์ใหญ่ในธุรกิจอินเทอร์เน็ตพุ่งขึ้นเกือบ 100% ในระหว่างปีจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของผลกำไร บริษัท Tencent พุ่งนำหน้าไปก่อนโดยมีการแตกธุรกิจออกไปในตลาดอินเทอร์เน็ตของจีน มีการสร้างระบบนิเวศ (Ecosystem) ที่สามารถทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพในการจัดการกับการสร้างเครือข่ายเพื่อให้บริการในหลากหลายรูปแบบและพัฒนาการเล่นเกมส์จากที่เคยเล่นบนเครื่องพีซีไปเล่นบนโทรศัพท์มือถือ การรวมเอาระบบนิเวศ (Ecosystem) ที่กำลังขยายตัวเข้ากับการสร้าง platform เพื่อใช้เป็นเครื่องมือทางการเงิน (Moneytisation) โดยอาศัยฐานผู้ใช้งานที่คาดว่าจะช่วยให้มีรายได้เติบโตเพิ่มขึ้น

ถึงแม้ว่าบริษัทอินเทอร์เน็ตยักษ์ใหญ่ของจีนจะเป็นที่โดดเด่น บริษัท Samsung Electronics (SEC) และบริษัท TSMC ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตชิ้นส่วนซึ่งก่อตั้งมานานจนเป็นที่รู้จักกันดี ก็ถือว่าโดดเด่นเช่นกัน ทั้งสองบริษัทดังกล่าวเป็นผู้นำในกลุ่มในการสร้างผลกำไรอย่างเป็นกอบเป็นกำจากความต้องการของตลาดสำหรับชิปหน่วยความจำ (Memory Chips) ที่มีความล้ำหน้ามากขึ้น ซึ่งถือเป็นส่วนประกอบที่สำคัญในการผลิตอุปกรณ์มือถือและผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ต่างๆ เพื่อตอบสนองต่อความต้องการในอนาคต ทางบริษัท Samsung Electronics (SEC) ได้เพิ่มเงินลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นการขยายโรงงานผลิตชิปหน่วยความจำในขณะที่บริษัท TSMC กำลังจะเริ่มผลิตสินค้าจากโรงงานผลิตแผ่นเวเฟอร์ (Wafer Fabrication) ขนาด 12 นิ้วในเดือนพฤษภาคมซึ่งเร็วกว่าแผนที่วางไว้ถึงครึ่งปี แม้ว่าจะมีความกังวลใจเมื่อเร็วๆ นี้เกี่ยวกับ semiconductor prices ซึ่งอาจจะถูกกดดันในระยะสั้นจากปัญหาสินค้าล้นตลาด อเบอร์ดีนเชื่อมั่นว่าพื้นฐานที่ดียังเป็นปัจจัยสนับสนุน ความต้องการจะเพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างไปในทิศทางที่ดี อาทิเช่น จากการเพิ่มองค์ประกอบในตัวเซมิคอนดักเตอร์ในชั้นพื้นฐานและจากการอัปเดตคุณลักษณะของฮาร์ดแวร์เพื่อให้รองรับกับแอปพลิเคชันที่หลากหลาย ซึ่งผลที่ได้นั้นเราเชื่อว่าจะทำให้มีอุปสงค์เพิ่มขึ้นจนแข่งขันอุปทานที่มี และเรามีมุมมองที่ดีต่อแนวโน้มของภาคธุรกิจนี้ในระยะยาว

สำหรับในภูมิภาคอื่นนั้น ความคาดหวังว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ช่วยส่งเสริมภาคธุรกิจการเงิน โดยเฉพาะธนาคาร อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นน่าจะส่งผลดีต่อผู้ให้สินเชื่อซึ่งจะได้ประโยชน์จากการกระจายตัวออกไปมากขึ้น นอกจากนี้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกยังหมายถึงบริษัทต่างๆ จะรีบใช้จ่ายเงินเพื่อการลงทุนซึ่งก็หมายถึงแนวโน้มที่ดีขึ้นของสถาบันการเงิน หุ่นที่เบอร์ดีนลงทุนไว้ซึ่งอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย อาทิเช่น ธนาคารในสิงคโปร์จะถูกยกระดับขึ้นมาเนื่องจากคลายความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพของสินทรัพย์ (Asset Quality) หลังจากที่เกิดการถือครองหุ้นในภาคธุรกิจน้ำมันและก๊าซ การจัดอันดับหุ้นของบริษัทผู้ปล่อยสินเชื่อในสิงคโปร์ใหม่ผนวกกับความคาดหวังที่เพิ่มขึ้นในการฟื้นตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์ในประเทศช่วยผลักดันราคาหุ้นในตลาดในประเทศให้เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก

อินเดียก็ทำผลงานได้ดีเช่นกัน แม้ว่าการจัดเก็บภาษีสินค้าและบริการจะเป็นตัวถ่วงธุรกิจและทำให้การเติบโตชะลอลง แต่นับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายนเป็นต้นมา ภาษีที่จัดเก็บกับสินค้าและบริการหลายรายการได้ลดลงและน่าจะช่วยบรรเทาภาระภาษีขายให้กับธุรกิจและผู้บริโภค ขั้นตอนต่างๆ ที่ธุรกิจขนาดเล็กจะต้องปฏิบัติตามก็ถูกทำให้สะดวกง่ายดายขึ้น เราคาดว่า การเปลี่ยนแปลงต่างๆ เหล่านี้จะเป็นผลดีต่อเศรษฐกิจและต่อพอร์ตการลงทุนในระยะยาว โดยจะให้น้ำหนักไปที่สินค้าที่จำเป็นต่อการบริโภค (Consumer Staples) ซึ่งส่วนใหญ่จะได้ประโยชน์จากอัตราภาษีที่ลดลง มาตรการปรับฐานการเงิน (Recapitalization) ของธนาคารที่รัฐบาลเป็นหุ้นส่วนใหญ่ (Public-Sector Banks) ของรัฐบาลที่เพิ่งประกาศใช้น่าจะช่วยให้มีการกู้เงินเพื่อใช้ในการลงทุนและเพื่อการบริโภคภายในประเทศ

เบอร์ดีนยังถือครองหุ้นของบริษัทที่โดดเด่น

หุ้นจะยังคงขึ้นไปอีกหรือไม่?

หลังจากผ่านพ้นปีแห่งความมั่งคั่งไปแล้ว จะมีความรู้สึกว่าการตลาดหุ้นอาจจะถึงเวลาถอยกลับมา ประเด็นหนึ่งก็คือภูมิรัฐศาสตร์ซึ่งอาจจะทำให้ตลาดเกิดความไม่มั่นคง สาเหตุอื่น อาทิเช่น การชักนำของธนาคารกลางสหรัฐฯ เพื่อให้สภาวะตลาดการเงินทั่วโลกเกิดความตึงตัวหรืออาจจะหมดรอบการเติบโตไปอย่างทันทีทันใดและจากอัตราเงินเฟ้อที่ต่ำ อย่างไรก็ตามสิ่งต่างๆ เหล่านี้ดูเหมือนจะเป็นเรื่องเล็กน้อยที่จะมีผลกระทบต่อตลาด

นโยบายการเงินทั่วโลกยังคงผ่อนคลายถึงแม้ว่าธนาคารกลางหลายแห่งจะยกเว้นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไปแล้ว ผู้ที่กำหนดนโยบายส่วนใหญ่ยังคงระแวดระวังต่อความเสี่ยงในการใช้มาตรการที่กวัดกันที่รวดเร็วจนเกินไป และดูเหมือนจะใช้วิธีการแบบค่อยเป็นค่อยไปเพื่อไม่ให้ตลาดแตกตื่น

เศรษฐกิจโลกกำลังเติบโตด้วยอัตราที่เหมาะสม โดยคาดว่าภูมิภาคเอเชียจะยังคงมีส่วนช่วยขับเคลื่อนการเติบโตทั่วโลก ที่สำคัญนั่นคือจีนยังไม่หยุดโตและยังได้หลีกเลี่ยงวิกฤตการณ์ทางการเงินตามที่หลายคนเป็นห่วง ประธานาธิบดีสี จิ้นผิง หลังจากที่ได้รวบรวมอำนาจมาจากการประชุมพรรคในเดือนตุลาคมได้ส่งสัญญาณว่าจะทำการแก้ปัญหาความเสี่ยงทางการเงินให้มากขึ้นกว่าเดิม อาทิเช่น การแก้ปัญหาหนี้ทั้งระบบ เราคาดว่าจะมีการมุ่งเน้นไปที่การเติบโตอย่างมีคุณภาพมากขึ้นซึ่งเป็นการปฏิรูปในฝั่งของอุปทานเพื่อให้เกิดความมั่นใจถึงเสถียรภาพและเพื่อความมั่งคั่งถูกกระจายออกไปอย่างทั่วถึง

อย่างไรก็ตามการแผ่ขยายเทคโนโลยีดิจิทัลไปยัง Artificial Intelligence, Cloud Computing และ Internet of Things รวมทั้งการผลักดันให้หันมาใช้พลังงานไฟฟ้าในอุตสาหกรรมรถยนต์ กำลังทำให้เกิดระบบอุตสาหกรรมไร้ขีดจำกัดและสร้างโอกาสใหม่ๆ ให้เกิดขึ้น โดยในเอเชียมีประชากรชั้นกลางเพิ่มขึ้นและรวมทั้งเยาวชนชั้นกลาง จึงอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะได้รับประโยชน์จากกระแสนิยมเหล่านี้ ผู้บริโภครุ่นใหม่ซึ่งเป็นคนรุ่นใหม่เหล่านี้มีกำลังซื้อเพิ่มขึ้นและอยู่ในโลกดิจิทัลอันซับซ้อนไม่เพียงแต่จะเป็นเชื้อไฟที่ช่วยโหมกระแสการบริโภคให้เติบโตแต่ยังเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคให้เปลี่ยนไปจากเดิม

ถ้ามองในระดับบริษัทปัจจัยพื้นฐานอยู่ในเกณฑ์ที่ดี กำไรอยู่ในช่วงขาขึ้นจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น ในภาพรวม (Consensus) ได้ประมาณการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share) ในเอเชียยกเว้นญี่ปุ่นไว้ระหว่าง 12% และ 15% ในปี 2561 ต่อเนื่องจากการเติบโตในปี 2560 ที่ประมาณ 20% มูลค่าตามอัตราส่วนราคาต่อผลกำไร (Price-to-Earnings) อยู่ที่ประมาณ 16 เท่าซึ่งดูเหมาะสมและยังคงมีส่วนลดหากเปรียบเทียบกับตลาดที่พัฒนาแล้ว

ในขณะที่สถานการณ์ปัจจุบันยังคงถูกมองว่าหุ้นจะปรับขึ้นต่อไป อเบอร์ดีนคาดว่าอัตราผลตอบแทนในปี 2561 จะอยู่ในระดับปานกลางหลังจากที่ทำกำไรอย่างโดดเด่นเมื่อปีที่แล้ว

ภาพรวมตลาดตราสารทุนของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ ปี 2560 และแนวโน้ม

ตลาดเกิดใหม่ปรับขึ้นมาในไตรมาสที่สี่จนถึงปลายปีอย่างเต็มไปด้ด้วยความหวัง กำไรที่ดีของบริษัทต่างๆ ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นและการปฏิรูปด้านภาษีของสหรัฐฯ ส่งผลดีมากกว่าผลกระทบจากมาตรการทางการเงินที่เข้มงวดขึ้นและกระแสการทำกำไรจากหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีของจีน ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ยังคงอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินส่วนใหญ่ในตลาดเกิดใหม่ ถึงแม้ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมก็ตาม

ในประเทศจีน รัฐบาลกรุงปักกิ่งยังคงลดความเสี่ยงทางการเงินด้วยออกกฎระเบียบที่เข้มงวดในการลงทุนจากต่างประเทศและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการสินทรัพย์แต่ลดข้อจำกัดในการครอบครองกิจการของชาวต่างชาติซึ่งได้แก่บริษัทการเงินบางแห่งซึ่งช่วยกระตุ้นภาคอุตสาหกรรมนี้ รวมทั้งบริษัท AIA อย่างไรก็ตามหุ้นอสังหาริมทรัพย์ได้รับแรงกดดันจากการชะลอการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และราคาบ้านใหม่ ส่วนในอินเดีย ความเชื่อมั่นได้รับแรงหนุนจากแผนการของรัฐบาลในการปรับฐานเงินทุนใหม่ (Recapitalization) โดยธนาคารของรัฐ, การลดอัตราภาษีสินค้าและบริการให้กับสินค้าและบริการจำนวนหลากหลายรายการและจากการได้รับชัยชนะจากการเลือกตั้งของพรรครัฐบาลในรัฐที่สำคัญ สำหรับส่วนอื่นในเอเซียนั้น ภาวะความตึงเครียดกับจีนที่ผ่อนคลายลงและผลประกอบการรายไตรมาสที่ดีของบริษัท Samsung electronics ซึ่งมีส่วนสำคัญต่อตัวเลขดัชนีช่วยสนับสนุนตลาดหุ้นของเกาหลีให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นในขณะที่ธนาคารกลางมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อไม่ให้เกิดภาวะเศรษฐกิจที่ร้อนแรงเกินไป

สำหรับตลาดในภูมิภาคยุโรป ตะวันออกกลาง และแอฟริกา (EMEA) ตลาดหุ้นในแอฟริกาใต้และค่าเงินแรนด์ปรับเพิ่มขึ้นจากความคาดหวังในแง่ดีที่จะได้เห็นนาย Cyril Ramaphosa เป็นผู้นำคนใหม่ของพรรคสมัชชาแห่งชาติแอฟริกา (ANC Party) ซึ่งเป็นพรรครัฐบาลเพื่อจะได้ทำการปฏิรูปให้สำเร็จเพื่อกระตุ้นให้ประเทศเติบโตต่อไป ธนาคารกลางของรัสเซียปรับลดอัตราดอกเบี้ยขั้นต่ำ (Benchmark Rate) ลงสองครั้งภายในเวลา 3 เดือนเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง เศรษฐกิจในยุโรปตอนกลางรวมถึงโปแลนด์และสาธารณรัฐเช็กยังคงมีโมเมนตัมทางเศรษฐกิจในเชิงบวก ในขณะที่ตลาดหุ้นตุรกีโดยเบื้องต้นได้รับผลกระทบจากความสัมพันธ์กับสหรัฐฯ ที่แย่แยกลงก่อนที่จะฟื้นตัวขึ้นจากการเติบโตของเศรษฐกิจในไตรมาสที่สามอันเนื่องมาจากการใช้จ่ายในภาคครัวเรือนและการลงทุนที่เพิ่มขึ้น

ความไม่แน่นอนทางการเมืองกลายเป็นอุปสรรคสำหรับประเทศในลาตินอเมริกา ตลาดหุ้นเม็กซิโกถูกรบกวนจากความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้นจากการเจรจาฉบับใหม่ในข้อตกลงการค้าเสรีอเมริกาเหนือ (North American Free Trade Agreement) และกลัวว่าการลดภาษีของสหรัฐฯ อาจบั่นทอนความน่าสนใจในฐานะประเทศเป้าหมายที่จะลงทุนอีกต่อไป หุ้นบราซิลสร้างความผิดหวังจากข้อสงสัยว่าเมื่อไรทางฝ่ายที่มีหน้าที่ร่างกฎหมายจะอนุมัติกฎหมายปฏิรูปเงินบำนาญ ซึ่งนับว่าสำคัญถึงแม้ว่าธนาคารกลางจะยังคงลดอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องในขณะที่เศรษฐกิจขยายตัวเป็นไตรมาสที่สามติดต่อกัน ซิลีกลับแตกต่างโดยตลาดปรับตัวขึ้นจากราคาทองแดงที่เพิ่มขึ้น และการเลือกตั้งซึ่งได้นาย Sebastian Pinera ที่ดูจะเข้าใจธุรกิจเป็นอย่างดีมาเป็นประธานาธิบดี

หลังจากผ่านช่วงปีอันสับสนแล้ว ตลาดเกิดใหม่น่าจะยังคงได้แรงหนุนจากการเติบโตอย่างมั่นคงและความคาดหวังว่า ผลประกอบการจะดีขึ้นในปี 2561 อย่างไรก็ตามความเสี่ยงหลายประการอาจเป็นอุปสรรคต่อความท้าทายในระยะสั้น การปฏิรูป ภาษีของสหรัฐฯ ที่ผ่านมา หรือจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่เร็วเกินคาด อาจทำให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นและทำให้มีเงินทุนไหล ออกจากสินทรัพย์ในตลาดเกิดใหม่ ความไม่แน่นอนทางการเมืองเป็นอีกหนึ่งความวิตกกังวลเนื่องจากการเลือกตั้งในตลาดหลัก ๆ อาจเพิ่มความผันผวนและทำให้ความเชื่อมั่นลดลง การปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของรัฐและบริษัทที่ออกมาล่าสุดยังสะท้อนถึง ความกังวลเกี่ยวกับระดับหนี้สินที่เพิ่มขึ้น อาจกล่าวได้ว่าประเภทสินทรัพย์ (Asset Class) ยังคงพุงตัวอยู่ได้จากการกระจายการ เติบโตไปทั่วโลกและอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับปานกลาง บราซิลและรัสเซียดูเหมือนจะฟื้นตัวดีขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยก่อน หน้านั้น ในขณะที่อินเดียน่าจะฟื้นตัวจากความอ่อนแอชั่วคราว บัจจุบันนี้พร้อมกับความพยายามของบริษัทต่างๆ ที่จัดให้มี การจัดสรรเงินทุนและปรับมารีจิ้นให้ดีขึ้นน่าจะช่วยสนับสนุนผลตอบแทนให้สูงขึ้น

ปัจจัยทางโครงสร้าง (Structural Factors) ในระยะยาวก็ดูเหมือนจะเอื้อประโยชน์ให้ด้วยเช่นกัน จำนวนชนชั้นกลางที่ เพิ่มขึ้นพร้อมกับระดับรายได้ในโลกที่กำลังพัฒนาที่เพิ่มขึ้นน่าจะเป็นประโยชน์ต่อผู้บริโภคและบริษัทการเงินต่างๆ หนึ่งบางตัวที่ถือ ครองอยู่น่าจะอยู่ในฐานะที่จะได้ประโยชน์จากจังหวะความเป็นไปตามโลกใหม่รวมทั้งการขยายตัวไปตามกระแสนิยมในโลกของ เทคโนโลยี อาทิเช่น Cloud Computing และ Internet of Things หรือการหันไปใช้พลังงานไฟฟ้าในอุตสาหกรรมยานยนต์ เป็นต้น

กล่าวโดยรวมแล้วอนาคตดูจะสดใส แต่เบอร์ดีนยังคงยึดมั่นในปรัชญาการลงทุน โดยการมองหาบริษัทที่มีการจัดการที่ ดีและมีพื้นฐานที่มั่นคงและติดตามบริษัทเหล่านั้นอย่างสม่ำเสมอเพื่อให้มั่นใจว่าเราจะมีพอร์ตการลงทุนที่มีคุณภาพ

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้ของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ ปี 2560 และแนวโน้ม

ตราสารหนี้ในตลาดเกิดใหม่ (EMD) คงจะยังได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มการเติบโตที่ดีขึ้น ความสมดุลภายนอก (External Balances) ที่แข็งแกร่งขึ้น ความเสี่ยงของอัตราเงินเฟ้อที่ต่ำและจากภาวะที่อัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับต่ำทั่วโลกในปี 2561 ถึงแม้ว่าบางประเทศมีมูลค่าตราสารหนี้ (Valuation) ที่สูงตลอดหลายปีที่ผ่านมา แต่เบอร์ดีนเชื่อว่าตราสารหนี้ที่เป็นสกุล เงินหลักๆ (Hard Currency) และตราสารหนี้ที่เป็นสกุลเงินท้องถิ่นยังคงน่าสนใจในแง่ผลสัมบูรณ์ (Absolute) และผลเปรียบเทียบ (Relative) พันธบัตรรัฐบาลสกุลเงินหลักจะมีส่วนต่างของอัตราผลตอบแทน (Spread) แคบลงมาอยู่ที่ 0.5% ในปี 2560 ผลักดัน ให้ดัชนี JPMorgan EMBI Global Diversified Index ต่ำกว่าระดับ +300 อย่างไรก็ตาม ปี 2017 ยังมีส่วนต่างของอัตรา ผลตอบแทน (Spread) ณ ระดับ 0.35 – 0.40% ที่มากกว่าตั้งแต่ปี 2556

เบอร์ดีนคาดการณ์ว่าส่วนต่างของอัตราผลตอบแทน (Spread) นี้จะปรับแคบลงในปี 2561 ซึ่งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน ที่สนับสนุนตลาดเกิดใหม่ (EM) และแนวโน้มการเติบโตทั่วโลกอย่างมั่นคง หนี้ที่เป็นสกุลเงินท้องถิ่นน่าจะยังคงได้ประโยชน์จาก ปัจจัยภายนอกที่ดีขึ้น ได้แก่ ความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อที่ต่ำ อัตราดอกเบี้ยแท้จริงที่ยังคงอยู่ในระดับที่สูงและยังมีความน่าสนใจ ในการถือครองอยู่ อีกทั้งค่าเงินของตลาดเกิดใหม่ยังคงอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) ในระยะยาว

สำหรับตราสารหนี้ต่างประเทศ (External Debt) เบอร์ดีนจับตาไปที่อาร์เจนตินาเนื่องจากการมีแนวโน้มเครดิตที่ดีขึ้น โดยคาดว่าค่าการเติบโตจะเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อจะเริ่มลดลงในปี 2561 ซึ่งเป็นโอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เบอร์ดีนเชื่อว่าส่วนต่าง (Spread) ของอัตราดอกเบี้ยในอาร์เจนตินาจะยังคงมีไม่มากเมื่อเทียบกับประเทศบราซิล และประเทศเพื่อน บ้านในภูมิภาคเดียวกัน อาทิเช่น สาธารณรัฐโดมินิกันและฮอนดูรัส แม้การปรับเปลี่ยนนโยบายที่แข็งแกร่งเข้าเป็นจุดอ่อนของ อาร์เจนตินา แต่อย่างไรก็ตาม เราคงจะเห็นแนวโน้มการออกตราสารหนี้ใหม่เพิ่มขึ้นอย่างมากในระยะหลายปีต่อจากนี้ เบอร์ดีน ให้น้ำหนักการลงทุนที่น้อย (underweight) ในประเทศเม็กซิโก โดยได้ลดสัดส่วนในบริษัทนำ้มันของรัฐลงเมื่อเร็ว ๆ นี้ เนื่องจาก แนวโน้มที่ดูจะไม่ดีนัก จากการที่นาย Andrés Manuel López Obrador (เป็นที่รู้จักในนาม AMLO) ซึ่งมีท่าทีไม่เป็นมิตรกับตลาด

ที่สามารถชนะการเลือกตั้งเป็นประเพณีประธานาธิบดีจากการเลือกตั้งในเดือนกรกฎาคม เงามองว่าในระยะยาวดูก็ยังไม่น่าสนใจ เมื่อเทียบกับแอฟริกาใต้ซึ่งไม่ได้ให้น้ำหนักมากนัก แม้ว่าจะมีพื้นฐานเครดิตที่ดีกว่านี้ในอดีต ในขณะที่ฝั่งเอเชียมีการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย เนื่องจากพันธบัตรระดับนำลงทุน (Investment Grade) ยังคงแพงอยู่ ส่วนตลาดได้รับรู้ราคา (Priced In) ของประเทศมองโกเลียไปแล้ว หลังจากได้รับการสนับสนุนจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ส่วนปากีสถานก็เผชิญกับปัญหาทางด้านปัจจัยพื้นฐาน

แม้ว่าเรายังคงมองหาทางเลือกในบางประเทศ อาทิเช่น เอกวาดอร์, เอลซัลวาดอร์, จอร์เจีย, กานาและแซมเบีย แต่มูลค่าของตลาดชายขอบ (Frontier Markets) ยังคงแข็งแกร่งในบางประเทศ และประเทศที่ออกตราสารหนี้ในตลาดแรก (Primary Market) ส่วนใหญ่มาจากอาร์เจนตินา, อินโดนีเซียและกลุ่มประเทศความร่วมมืออ่าวอาหรับ (GCC) แม้ว่าซาอุดีอาระเบีย, กาตาร์และคูเวตไม่ได้ถูกจัดให้เข้าเป็นส่วนหนึ่งของดัชนีตลาดเกิดใหม่ (EM) แต่อาจจะไม่มีผลกระทบต่อนักลงทุนที่อ้างอิงดัชนีมากนัก ประเทศอียิปต์ถูกคาดการณ์ว่าจะเป็นประเทศในตลาดชายขอบที่ออกตราสารหนี้มากที่สุดตามมาด้วยในจีเรีย เอกวาดอร์ เคนยา และกานาจะกลับมาในตลาด ขณะที่แองโกลาก็เป็นอีกหนึ่งประเทศที่มีศักยภาพในการออกตราสารหนี้ ส่วนกรณีเวเนซุเอลาก็เป็นกรณีพิเศษเนื่องจากระดับเครดิตมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นในปี 2561 การที่รัฐบาลและบริษัทน้ำมันของรัฐชำระอัตราดอกเบี้ย (Coupon) และจ่ายคืนเงินต้นล่าช้าในไตรมาสที่สี่ แต่พวกเขาก็ยังพยายามชำระหนี้อยู่ เรายังคงมีความเสี่ยงในเรื่องที่พวกเขาอาจต้องการปรับโครงสร้างหนี้ของเวเนซุเอลาในปีหน้า เนื่องจากจำนวนเงินที่มหาศาลถึง 8.5 พันล้านเหรียญสหรัฐที่จะครบกำหนดชำระในปี 2561 ถือเป็นภาระหลักของรัฐบาล ส่วนเหตุผลที่ยังคงสถานการณ์เป็นบริษัทน้ำมันแห่งชาติเวเนซุเอลา (PDVSA) ก็คือหากบริษัทล้มละลาย อาจส่งผลให้ภาคธุรกิจน้ำมันต้องหยุดชะงัก ซึ่งอาจนำไปสู่ความตกต่ำของรัฐบาล Chavista ขณะที่ยังมีความเสี่ยงขาลง (Downside Risk) ของการผิมนัดชำระหนี้ แต่เบอร์ตินยังเชื่อว่าอัตราการกู้คืน (Recovery Value) จะสูงกว่าราคาพันธบัตรในขณะนี้ซึ่งต่ำอยู่ในระดับ 0.2%

ในส่วนของหนี้ในประเทศ (Local Debt) นั้น เบอร์ตินมองว่าประเทศบราซิลยังมีมูลค่าที่ดี ซึ่งยังคงมีโครงสร้างทั้งอัตราดอกเบี้ยและสกุลเงินที่ดีในระยะยาว แม้ว่าความเสี่ยงในการเลือกตั้งอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่า (Valuation) ในช่วงก่อนการโหวตในเดือนตุลาคมแต่การเติบโตกำลังฟื้นตัว, อัตราเงินเฟ้ออยู่ต่ำกว่าเป้าหมายและบราซิลให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Rates) สูงที่สุดในตลาดเกิดใหม่หลักๆ ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงขาลง (Downside Risk) เรายังมองอาร์เจนตินาเนื่องจากมันเป็นพื้นฐานสำหรับอัตราดอกเบี้ยซื้อคืน (Repo Rate) ซึ่งตอนนี้อยู่ที่ 28.75% หลังจากที่ธนาคารกลางปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 250 bps หลังการเลือกตั้งกลางสมัย (Mid-term Election) เมื่อเดือนตุลาคม ตุรกีอาจมีโอกาสใช้เทคนิคบางอย่าง เนื่องจากมีอัตราดอกเบี้ย Nominal Rate สูงที่สุดของดัชนีท้องถิ่น แต่ยังคงมีเรื่องที่ถูกทำให้เครดิตเสียหายในอดีตกับแอฟริกาใต้ที่ยังค้างคาอยู่ ซึ่งเห็นได้จาก Moody ได้ลดอันดับเครดิตจากการเป็น investment-grade ratings ไปเมื่อต้นปี 2561 ส่วนรัสเซียและอินโดนีเซีย เบอร์ตินให้น้ำหนักการลงทุนที่มากอยู่แล้ว สาเหตุจากอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังคงน่าสนใจ ขณะที่อินเดียมีความน่าสนใจในการถือครองเนื่องจากมีความผันผวนในสกุลเงินต่ำ

ส่วนความเสี่ยงในเม็กซิโกเรายังคงต้องรอดูความคืบหน้าจากการเจรจาฉบับใหม่ของข้อตกลงเขตการค้าเสรีอเมริกาเหนือ (NAFTA) และการเลือกตั้งในเดือนกรกฎาคม ประเทศโคลอมเบีย, ไทยและกลุ่มประเทศในภูมิภาคยุโรปกลางและยุโรปตะวันออก (CEE) เป็นประเทศที่เราให้น้ำหนักการลงทุนที่น้อย (underweight) สำหรับในตลาดชายขอบ (Frontier Market) เรายังคงเห็นมูลค่าที่ดีในประเทศอียิปต์, กานาและศรีลังกา เกิดความเสี่ยงขาลง (Downside Risk) สำหรับสกุลเงินในประเทศในช่วงไตรมาสที่สามผ่านเงินตราต่างประเทศ เนื่องจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักของโลกรวมทั้งสกุลเงินในตลาดเกิดใหม่ เรายังคงเชื่อว่า ดอลลาร์สหรัฐ อาจแข็งค่าในช่วงสั้นๆ ของปี 2561 แต่การเติบโตของตลาดเกิดใหม่และการเติบโตทั่วโลกน่าจะยังช่วยให้ความเสี่ยงอยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้ (Risk Appetite) ซึ่งโดยรวมแล้วถือเป็นผลดีต่อประเทศเกิดใหม่ซึ่งให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า

หรับบริษัทต่างๆ ในตลาดเกิดใหม่นั้น ยังคงมีรายได้ที่แข็งแกร่งและการเติบโตของรายได้ตลอดทั่วทั้งภูมิภาคและในภาคธุรกิจต่างๆ มีส่วนทำให้เกิดการฟื้นตัวในปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งตลอดปี 2560 และเราคาดว่าแนวโน้มนี้จะยังคงเป็นไปอย่างต่อเนื่องจนถึงปี 2561 หากว่าปัจจัยมหภาคยังคงอยู่เช่นปัจจุบัน หากมองในแง่ภูมิภาคแล้ว ลาตินอเมริกาที่มีศักยภาพการพัฒนาปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งที่สุด แต่มีบางประเทศที่จะต้องระมัดระวังในเรื่องที่กระทบต่อจิตใจของคนโดยเฉพาะอย่างยิ่งในตุรกีและตะวันออกกลาง ในขณะที่เอเชียจะต้องคอยติดตามจับตาระดับการออกตราสารหนี้ที่เพิ่มขึ้นอย่างระมัดระวังและการเติบโตที่ชะลอลงของจีน เรายังคงเชื่อมั่นในสินทรัพย์ที่มีและรักษาระดับการลงทุนไม่ให้น้ำหนักที่อาจเกิดความเสียหายมากเกินไป

ในมุมมองของอเบอร์ดีน ความเสี่ยงสำคัญสำหรับตราสารหนี้ในตลาดเกิดใหม่ในปี 2561 มาจากนโยบายของสหรัฐฯ, การเติบโตของเงินและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ หากพิจารณาความเสี่ยงอย่างเฉพาะเจาะจงแล้ว จะพบว่าการเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีที่เกิดจากเปลี่ยนแปลงในอัตราเงินเฟ้ออาจกระตุ้นให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) หันมาใช้นโยบายที่เข้มงวดมากขึ้น Fed ได้ส่งสัญญาณการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในตลาดอย่างระมัดระวัง โดยจะปรับขึ้นปีละสามครั้งในปี 2561 และ 2562 การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสามครั้งและอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐฯ ที่อัตราผลตอบแทนระยะสั้นเพิ่มขึ้นเร็วกว่าระยะยาว (Bear Flattening) เมื่อปี 2560 กลับไม่ได้มีผลกระทบในทางลบต่อตราสารหนี้ในตลาดเกิดใหม่ อย่างไรก็ตาม ในขณะที่อัตราผลตอบแทนประเภทระยะยาวคงที่เนื่องจากความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตร 10 ปีก็ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของประเภท 10 ปีซึ่งอยู่ที่ 2.7% ในปี 2560 อเบอร์ดีนเชื่อว่าอัตราผลตอบแทนประเภท 10 ปี คงจะไม่ปรับขึ้นอย่างรวดเร็วถ้าหากไม่มีเงินเฟ้อจากการเพิ่มค่าจ้างแรงงาน อย่างไรก็ตาม ถ้าหากมีการปรับตัวขึ้นจริงก็จะส่งผลกระทบต่อส่วนต่าง (Spread) และมูลค่า (Valuation) ของตราสารหนี้ในตลาดเกิดใหม่ สิ่งนี้เคยเกิดขึ้นในช่วงปี 2556 ในกรณี Taper Tantrum แต่ตลาดเกิดใหม่อยู่สถานการณ์ที่ดีกว่าในการตอบสนอง หากมีเหตุการณ์เทขายสินทรัพย์เสี่ยง (Risk-off) เกิดขึ้นซ้ำ เพราะจากสกุลเงินและบัญชีเดินสะพัดของตลาดเกิดใหม่ได้ถูกปรับปรุงไว้แล้ว และที่สำคัญกว่าก็คือ แนวโน้มการเติบโตของตลาดเกิดใหม่และทั่วโลกดูจะสดใสกว่าในช่วงปี 2556-2558 ในเรื่องของการผ่านร่างกฎหมายลดภาษีของสหรัฐฯ อาจเป็นความเสี่ยงอีกประการหนึ่งสำหรับพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ หากส่งผลให้เกิดการเติบโตที่สูงขึ้นอย่างมาก ซึ่งจะส่งผลให้การคาดการณ์เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น การลงขันทามติ (Consensus) มีความเห็นว่าการเติบโตของสหรัฐฯ จะถูกจำกัด ซึ่งอธิบายว่าทำไมตลาดไม่ดีและอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะยาวของรัฐบาลสหรัฐฯ ก็ไม่เปลี่ยนแปลง เราเชื่อว่าการเติบโตของเงินจะชะลอลงในปี 2561 เนื่องจากภาคอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญของการลงทุน กำลังชะลอลงในขณะที่การเติบโตของสินเชื่อยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี แต่เราคาดว่าทางการจะสามารถตอบสนองได้อย่างรวดเร็วเมื่อมีความจำเป็น เช่นเดียวกับที่เคยทำในปี 2558 ในขณะที่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะโลหะมีความเกี่ยวข้องกับจีนอย่างแท้จริง ดังนั้นจึงมีความเสี่ยงที่จะเกิดการขายทิ้งหากดัชนีการเติบโตไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ ราคาน้ำมันเป็นตัวชี้วัดที่สำคัญอีกตัวหนึ่งสำหรับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (Risk Appetite) และราคาได้เพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องจากความพยายามแทรกแซงราคาขององค์การกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (OPEC) ซึ่งราคาน้ำมันน่าจะยังคงสูงอยู่จนกว่าจะมีการประชุมร่วมกันอีกครั้งในช่วงกลางปี 2561 นอกจากความเสี่ยงสามประการหลักนี้แล้ว ความตึงเครียดในคาบสมุทรเกาหลีก็เป็นความเสี่ยงอีกอย่างหนึ่งซึ่งมีผลต่อการให้น้ำหนักในสินทรัพย์ในตลาดเกิดใหม่ ส่วนสำหรับ Bitcoin นั้นเราคอยกล่าวถึงต่อไป

ภาพรวมตลาดตราสารทุนทั่วโลก ปี 2560 และแนวโน้ม

ตราสารทุนในตลาดโลกมีเสถียรภาพในเดือนธันวาคม ในสหรัฐอเมริกาความเชื่อมั่นของผู้บริโภคลดลงจากความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจ ฝ่ายนิติบัญญัติได้อนุมัติการลดภาษีนิติบุคคลและสนับสนุนให้บริษัทอเมริกันนำผลกำไรจากภายนอกกลับเข้าประเทศ ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ซึ่งให้เห็นเป็นนัยว่าจะมีการเข้มงวดกับตลาดแรงงานต่อไปแม้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะต่ำกว่าเป้าหมายที่ 2%

ในยุโรปการลงทุนและการส่งออกนำไปสู่การเติบโตทางเศรษฐกิจที่สูงกว่าในไตรมาสที่สาม เจ้าหน้าที่ (Regulators) เสนอให้แต่งตั้งรัฐมนตรีแห่งยุโรป (European Minister) เพื่อกำกับดูแลกองทุนเพื่อเสถียรภาพทางการเงิน (Monetary Fund) ซึ่งสามารถนำไปเป็นแหล่งเงินทุนสุดท้ายที่จะปล่อยกู้เมื่อเกิดวิกฤตการณ์ขึ้นกับธนาคารได้ ฝ่ายนิติบัญญัติยังคงขยายระยะเวลาในการปฏิบัติตามกฎ MiFID II ซึ่งนับว่าสำคัญยิ่งและช่วยผ่อนคลายความกังวลให้กับสถาบันการเงินต่างๆ

ในสหราชอาณาจักรอังกฤษ การเติบโตของเศรษฐกิจขยายตัวเร็วเกินคาดและอัตราเงินเฟ้อและค่าจ้างที่สูงขึ้นเป็นตัวขัดขวางการใช้จ่ายเพื่อการบริโภค ร่างกฎหมายเพื่อถอนตัวออกจาก Brexit ถูกตรวจสอบอย่างละเอียดและนักการเมืองในพรรครัฐบาลที่ไม่เห็นด้วยก็พยายามที่จะเข้าไปมีบทบาทในรัฐสภาเพื่อให้มีส่วนร่วมมากขึ้นซึ่งอาจทำให้วันที่จะได้ออกจาก Brexit ล่าช้าออกไป

สำหรับภายในเอเชีย การฟื้นตัวที่แข็งแกร่งทั่วโลกช่วยหนุนเศรษฐกิจของจีน อย่างไรก็ตามปริมาณสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่ลดน้อยลงไปผนวกกับการปิดท่อส่งน้ำมันหลักในทะเลเหนือยิ่งทำให้สถานการณ์แย่งชิงกลายเป็นช่วยให้ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent Crude) ปรับเพิ่มขึ้น

ตราสารทุนของญี่ปุ่นมีความคืบหน้าจากความคาดหวังที่เห็นว่ารายได้ของบริษัทต่างๆ จะดีขึ้น ส่วนในประเทศจีน นักลงทุนเกิดความวิตกจากการที่ทางการพยายามแก้ปัญหาเรื่องความสามารถในการชำระหนี้สิน (leverage) ในขณะที่มีการคาดว่าอุปสงค์ของแร่เหล็กในจีนแผ่นดินใหญ่จะอ่อนตัวลงซึ่งจะกระทบต่อการเติบโตของบริษัทเหมืองแร่ต่างๆ

หุ้นเทคโนโลยีในปรับตัวขึ้นแต่เกิดการสะดุดเนื่องจากนักลงทุนขายทำกำไรหรือเปลี่ยนไปลงทุนในภาคธุรกิจอื่นที่สามารถทำกำไรได้จากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น อาทิเช่น ธนาคาร หุ้นพลังงานขยับสูงขึ้นมากจากราคาน้ำมันที่เริ่มคงตัวและจากสาเหตุหลักคือการขยายระยะเวลาในการลดกำลังการผลิตที่นำโดย OPEC

ตลาดทั่วโลกทำผลงานได้ดีในปี 2560 ดัชนี MSCI AC World ปรับเพิ่มขึ้นมากกว่า 22% นับจากต้นปีมาและน่าจะยังมีโมเมนตัมเพียงพอที่จะไปถึงปีหน้าได้ เศรษฐกิจทั่วโลกยังอยู่ในช่วงขาขึ้นซึ่งน่าจะช่วยให้บริษัทต่างๆ มีผลกำไรที่ดีซึ่งจะนำไปสู่ราคาหุ้นที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามยังมีความเสี่ยงในบางเรื่องเช่น ปัญหาจากการเจรจาในกรณีของ Brexit หรือจากการเริ่มปรับนโยบายทางการเงินให้เข้าสู่ภาวะปกติของประเทศพัฒนาแล้วทั่วโลก ดังนั้นเพื่อปกป้องภาวะการลงทุนที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว เราจึงยังคงยึดมั่นต่อแผนการลงทุนระยะยาวซึ่งมุ่งเน้นไปที่พื้นฐาน, การวิเคราะห์พื้นฐานของรูปแบบของธุรกิจ (Business Models) และราคา (Valuations)

ราคาหุ้นในตลาดการเงินที่สำคัญหลายแห่งปรับขึ้นอย่างต่อเนื่องและน่าจะยังมีแรงที่จะเติบโตได้ต่อไปในปีใหม่นี้ คาดกันว่าการปฏิรูปทางภาษีในสหรัฐอเมริกาจะให้เห็นบริษัทต่างๆ ซึ่งอสังหาริมทรัพย์กลับมาหลังจากผ่านพ้นช่วงเวลาแห่งความเจ็บปวดจากระดับหนี้สินที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามภาวะแวดล้อมในการดำเนินธุรกิจยังคงเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา การปฏิรูปทางเศรษฐกิจส่วนใหญ่ยังคงอยู่ในช่วงเริ่มต้น การเจรจากรณี Brexit ยังคงเป็นไปอย่างทุลักทุเลและการเลือกหาผู้นำทางการเมืองในประเทศตะวันตกดูเหมือนจะยังไม่ลงตัว ธนาคารกลางต่างๆ ยังคงพิจารณาหาวิธีปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยท่ามกลางเงินเฟ้อที่ต่ำ เพื่อรับมือกับภาวะการณ์ที่ยังมีความผันผวน อเบอร์ดีนจึงยังคงยึดมั่นต่อการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานในแง่ของรูปแบบการดำเนินธุรกิจ (Business Models) และราคา (Valuations) นอกจากนี้ยังหมั่นตรวจสอบดูแลการลงทุนและดูแลแนวโน้มการลงทุนในระยะยาว โดยมีพอร์ต

การลงทุนที่ประกอบด้วยหุ้นของบริษัทที่มีความสามารถในการบริหารงาน มีการประกอบกิจการที่แข็งแกร่งและมีโอกาสที่จะสร้างรายได้ที่เติบโตอย่างแท้จริง

สุดท้ายนี้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด ใคร่ขอขอบคุณท่านผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ได้ให้ความไว้วางใจเลือกบริษัทเป็นผู้จัดการการลงทุนของท่านตลอดมา บริษัทหวังเป็นอย่างยิ่งว่าข้อมูลกองทุนที่บริษัทนำเสนอ นั้นจะเป็นประโยชน์ต่อการลงทุนของท่านต่อไป

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด

รายละเอียดกองทุน

นโยบายการลงทุน

ลงทุนในหลักทรัพย์ และหรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งทุน โดยจะลงทุนในระยะปานกลางและระยะยาวในหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และมีการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยจะลงทุนเพื่อให้มี net exposure ในตราสารทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน และเป็นหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยมุ่งเน้นลงทุนในหุ้นของกลุ่มบริษัทจดทะเบียน 150 บริษัทแรกที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง และหุ้นนอกกลุ่มดังกล่าวที่มีปัจจัยพื้นฐานดีในสัดส่วนที่เหมาะสมที่เหลื้อจะลงทุนในตราสารทางการเงินอื่นๆ

นโยบายการจ่ายเงินปันผล

โครงการจะไม่จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน แต่จะนำผลกำไรไปลงทุนต่อเพื่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น



รายงานผู้ดูแลผลประโยชน์

เสนอ ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนกองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส

ธนาคารซีทีแบงก์ เอ็น เอ สาขากรุงเทพฯ ในฐานะผู้ดูแลผลประโยชน์ กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส อันมี บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด เป็นผู้บริหารกองทุน ได้ปฏิบัติหน้าที่ดูแลผลประโยชน์ กองทุนรวม ดังกล่าว สำหรับระยะเวลารอบปีบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2560 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2560 แล้วนั้น

ธนาคารฯ ได้จัดทำรายงานฉบับนี้ขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับ ณ วันที่ในจดหมายนี้ โดยเชื่อว่าเชื่อถือได้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิในความรับผิดชอบต่อความผิดพลาด ความละเอียด (รวมไปถึงความรับผิดชอบต่อบุคคลที่สาม) อย่างชัดเจน ไม่มีการรับประกันว่าเหตุการณ์หรือผลลัพธ์ในอนาคตจะตรงกันกับรายงานดังกล่าว ธนาคารฯ กรรมการ พนักงาน หรือตัวแทนของธนาคารไม่รับประกันใดๆต่อการจ่ายเงินทุน การกระทำการหรือการแจกจ่ายกองทุน และไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่เป็นผลมาจากการกระทำ หรือละเอียดที่เกิดขึ้นอันเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้

ธนาคารฯ เห็นว่าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด ได้ปฏิบัติหน้าที่ในการจัดการกองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส โดยถูกต้องตามที่ควรตามวัตถุประสงค์ที่ได้กำหนดไว้ในโครงการจัดการที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

ธนาคารซีทีแบงก์ เอ็น เอ สาขากรุงเทพฯ

(นายกฤต อนันตร)

(คุณเจตจันทร์ สุนันทพงษ์ศักดิ์)

Citibank N.A.

ผู้ดูแลผลประโยชน์กองทุนรวม

ธนาคารซีทีแบงก์ เอ็น เอ สาขากรุงเทพฯ

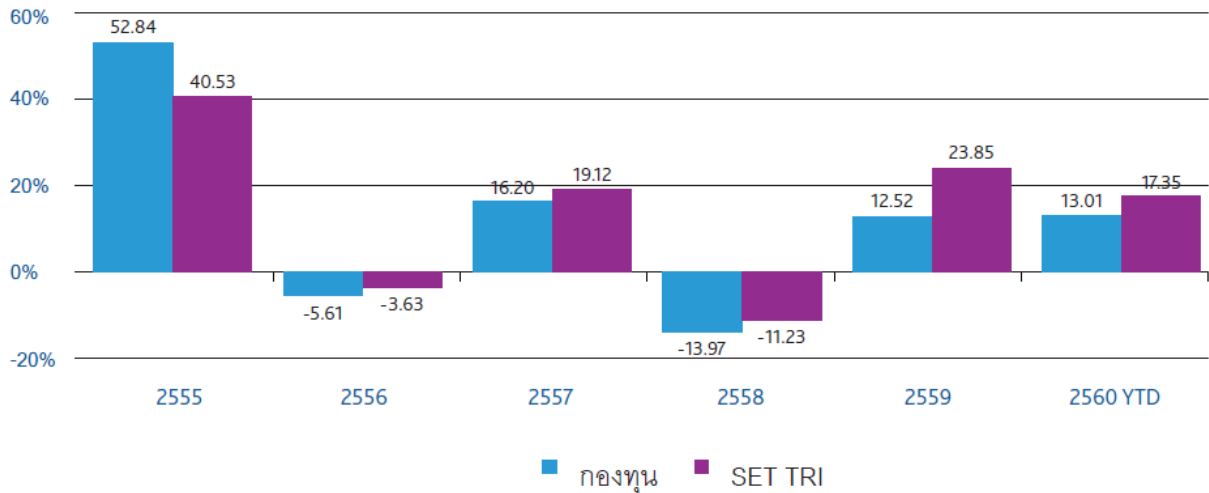
24 มกราคม 2561

ผลการดำเนินงาน

ณ วันที่ 29 ธันวาคม 2560

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 1,110,535,213.06 บาท

มูลค่าหน่วยลงทุน 47.7066 บาท



รอบระยะเวลา	อัตราผลตอบแทน	SET TRI	ความผันผวนของผลการดำเนินงาน	ความผันผวนของตัวชี้วัด
ตั้งแต่ต้นปี	13.01%	17.35%	6.38%	6.29%
3 เดือน	2.37%	5.02%	0.50%	0.47%
6 เดือน	5.56%	12.66%	0.44%	0.43%
12 เดือน	13.01%	17.35%	6.38%	6.29%
3 ปี	3.03%	6.51%	7.81%	9.89%
5 ปี	3.70%	5.39%	10.66%	12.12%
10 ปี	10.27%	7.74%	17.69%	19.90%
ตั้งแต่จัดตั้ง (2 มี.ค. 47)	11.96%	7.09%	16.35%	18.78%

อัตราเฉลี่ยต่อปีสำหรับผลการดำเนินงานที่แสดงในช่วงเวลาตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป

ก่อนวันที่ 1 มกราคม 2560 ตัวชี้วัดของกองทุนใช้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET CR Index) ซึ่งไม่ได้รวมถึงผลตอบแทนที่ได้รับมาจากอัตราปันผลของหุ้นในดัชนีนี้ ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนของกองทุนในระยะเวลาเดียวกันได้คำนวณร่วมกับอัตราปันผลของหุ้นที่กองทุนได้นำไปลงทุนต่อ การเปรียบเทียบระหว่างผลตอบแทนของกองทุนและตัวชี้วัดจึงต้องนำปัจจัยดังกล่าวมาร่วมพิจารณา ถ้าหากกองทุนและตัวชี้วัดได้คำนวณด้วยกระบวนการเดียวกันก่อนวันที่ 1 มกราคม 2560 ผลต่างระหว่างผลตอบแทนและตัวชี้วัดอาจน้อยลงได้

ที่มา: บลจ. อเบอร์ดีน จำกัด

หมายเหตุ

ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องที่ผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม

สำหรับรอบปีบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2560 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2560

ค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ**
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	18,964,700.48	1.87
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	325,109.28	0.03
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	1,192,066.81	0.12
ค่าที่ปรึกษาการลงทุน	-	0.00
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	183,582.69	0.02
รวมค่าใช้จ่ายทั้งหมด*	20,665,459.26	2.04

* ไม่รวมค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมต่างๆที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ได้รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว

** มูลค่าทรัพย์สินสุทธิเฉลี่ย 1,013,701,978.71 บาท

ค่านายหน้า

สำหรับรอบปีบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2560 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2560

ชื่อบริษัทนายหน้า	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละของค่านายหน้าทั้งหมด
บริษัท ยูบีเอส เอจี จำกัด	162,264.00	18.98
บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)	129,033.80	15.08
บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)	119,554.19	13.98
บริษัทหลักทรัพย์ เควดิต สวิส (ประเทศไทย) จำกัด	101,242.96	11.83
บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด	97,202.81	11.36
บริษัทหลักทรัพย์ ซี แอล เอส เอ (ประเทศไทย) จำกัด	78,801.78	9.21
บริษัทหลักทรัพย์ แมคควอรี (ประเทศไทย) จำกัด	71,947.39	8.41
บริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเอส (ประเทศไทย) จำกัด	34,122.18	3.99
บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด	34,052.71	3.98
บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน)	27,240.61	3.18
รวมค่านายหน้าทั้งหมด	855,462.43	100.00

กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส
รายละเอียดเงินลงทุนในหลักทรัพย์
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

	จำนวนหน่วย (หุ้น)	มูลค่ายุติธรรม	%
หุ้นสามัญ			
<u>เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร</u>			
อาหารและเครื่องดื่ม			
บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล	876,568	38,349,850.00	3.45
<u>ธุรกิจการเงิน</u>			
ธนาคาร			
บมจ. ธนาคารกรุงเทพ	162,500	32,825,000.00	2.96
บมจ. ธนาคารกสิกรไทย	298,400	69,228,800.00	6.23
บมจ. ธนาคารเกียรตินาคิน	292,800	23,204,400.00	2.09
บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์	322,200	48,330,000.00	4.35
บมจ. ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป	343,530	30,402,405.00	2.74
เงินทุนและหลักทรัพย์			
บมจ. อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)	378,600	39,185,100.00	3.53
ประกันภัยและประกันชีวิต			
บมจ. กรุงเทพประกันภัย	100,345	35,923,510.00	3.24
บมจ. ไทยรับประกันภัยต่อ	9,937,120	17,688,073.60	1.59
บมจ. ไทยวีประกันชีวิต	1,461,651	16,078,161.00	1.45
<u>สินค้าอุตสาหกรรม</u>			
ยานยนต์			
บมจ. ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า	135,500	30,081,000.00	2.71
<u>อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง</u>			
วัสดุก่อสร้าง			
บมจ. ไดนาสตีเซรามิค	7,694,200	26,621,932.00	2.40
บมจ. ปูนซีเมนต์นครหลวง	154,811	40,715,293.00	3.67
บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย	120,700	58,418,800.00	5.26
บมจ. ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย)	676,100	21,973,250.00	1.98
พัฒนาอสังหาริมทรัพย์			
บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา	723,200	61,652,800.00	5.55
บมจ. แอล.พี.เอ็น. ดีเวลลอปเม้นท์	1,333,200	17,598,240.00	1.58
บมจ. แลนด์แอนด์เฮ้าส์	3,009,600	31,600,800.00	2.85

กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส
รายละเอียดเงินลงทุนในหลักทรัพย์ (ต่อ)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

	จำนวนหน่วย (หุ้น)	มูลค่ายุติธรรม	%
ทรัพยากร			
พลังงานและสาธารณูปโภค			
บมจ.บ้านปู เพาเวอร์	582,878	14,863,389.00	1.34
บมจ.บ้านปู	2,215,762	43,207,359.00	3.89
บมจ.จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก	2,452,700	30,413,480.00	2.74
บมจ.ผลิตไฟฟ้า	148,100	31,989,600.00	2.88
บมจ.ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม	562,900	56,290,000.00	5.07
บริการ			
พาณิชย์			
บมจ.โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์	4,500,020	57,600,256.00	5.19
การแพทย์			
บมจ.กรุงเทพดุสิตเวชการ	1,821,000	38,058,900.00	3.43
บมจ.โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์	116,900	22,094,100.00	1.99
สื่อและสิ่งพิมพ์			
บมจ.บีอีซี เวิลด์	1,123,500	14,717,850.00	1.33
เทคโนโลยี			
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์			
บมจ.ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์	677,000	30,126,500.00	2.71
เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร			
บมจ.แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส	349,400	66,735,400.00	6.01
รวม	หุ้นสามัญ	1,045,974,248.60	94.21
เงินฝากออมทรัพย์			
	ธนาคารซีทีแบงก์ เอ็น. เอ. - บัญชีเงินฝากโกลด์เซฟวิ่ง	3,629,230.98	0.33
	ธนาคารยูโอบี จำกัด (มหาชน) - บัญชีเงินฝากออมทรัพย์	216,224.60	0.02
รวม	เงินฝากออมทรัพย์	3,845,455.58	0.35

กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส
รายละเอียดเงินลงทุนในหลักทรัพย์ (ต่อ)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

	จำนวนหน่วย (หุ้น)	มูลค่ายุติธรรม	%
เงินฝากเพื่อดำเนินการ			
ธนาคารซีทีแบงก์ เอ็น.เอ. - บัญชีเงินฝากเพื่อดำเนินการ		59,927,673.70	5.40
รวม เงินฝากเพื่อดำเนินการ		59,927,673.70	5.40
สินทรัพย์อื่น		4,138,377.78	0.37
หนี้สินอื่น		(3,474,336.06)	(0.31)
รวมทรัพย์สินสุทธิ		1,110,411,419.60	100.00

อันดับความน่าเชื่อถือของธนาคาร/สถาบันการเงินที่กองทุนไปลงทุนในเงินฝากธนาคาร

เงินฝากธนาคาร	อันดับความน่าเชื่อถือโดยสถาบันในต่างประเทศ	อันดับความน่าเชื่อถือโดยสถาบันในประเทศ
ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	Baa1(Moody's)/ BBB+(S&P)/ BBB+(Fitch)	AA+(Fitch)
ธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน)	-	A(Tris)
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	Baa1(Moody's)/ BBB+(S&P)/ BBB+(Fitch)	AA+(Fitch)
ธนาคารซีทีแบงก์ เอ็น.เอ. (U.S.)	A1(Moody's)/ A+(S&P)/ A+(Fitch)	-
ธนาคารยูโอบี จำกัด (มหาชน)	Baa1(Moody's)/ A-(Fitch)	AAA(Fitch)

ข้อมูล ณ 31 ธันวาคม 2560

กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส
งบการเงินและรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต
สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เสนอ ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนของกองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส

ความเห็น

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินของกองทุนเปิดอเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส (“กองทุน”) ซึ่งประกอบด้วย งบดุล และ งบประกอบ รายละเอียดเงินลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ งบกระแสเงินสด และ ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินของกองทุนเปิดอเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ กระแสเงินสด และข้อมูลทางการเงินที่สำคัญสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

เกณฑ์ในการแสดงความเห็น

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าได้กล่าวไว้ในส่วนของความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินในรายงานของข้าพเจ้า ข้าพเจ้ามีความเป็นอิสระจากกองทุนตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์ ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงิน และข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามความรับผิดชอบด้านจรรยาบรรณอื่นๆ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดเหล่านี้ ข้าพเจ้าเชื่อว่า หลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

ข้อมูลอื่น

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบต่อข้อมูลอื่น ข้อมูลอื่นประกอบด้วย ข้อมูลซึ่งรวมอยู่ในรายงานประจำปี แต่ไม่รวมถึงงบการเงิน และ รายงานของผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายงานประจำปีนั้น ซึ่งคาดว่ารายงานประจำปีนั้นจะถูกจัดเตรียมให้ข้าพเจ้าภายหลังวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีนี้นี้

ความเห็นของข้าพเจ้าต่องบการเงินไม่ครอบคลุมถึงข้อมูลอื่น และข้าพเจ้าไม่ได้ให้ความเชื่อมั่นต่อข้อมูลอื่น

ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงินคือ การอ่านและพิจารณาว่าข้อมูลอื่นมีความขัดแย้งที่มีสาระสำคัญกับงบการเงินหรือกับความรู้ที่ได้รับจากการตรวจสอบของข้าพเจ้า หรือปรากฏว่าข้อมูลอื่นมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

เมื่อข้าพเจ้าได้อ่านรายงานประจำปี หากข้าพเจ้าสรุปได้ว่ามีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องสื่อสารเรื่องดังกล่าวกับผู้บริหารเพื่อให้ผู้บริหารดำเนินการแก้ไขข้อมูลที่แสดงขัดต่อข้อเท็จจริง

ความรับผิดชอบของผู้บริหารต่องบการเงิน

ผู้บริหารมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดทำและนำเสนอของงบการเงินเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ในการจัดทำงบการเงิน ผู้บริหารรับผิดชอบในการประเมินความสามารถของกองทุนในการดำเนินงานต่อเนื่อง การเปิดเผยเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่อง (ตามความเหมาะสม) และการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องเว้นแต่ผู้บริหารมีความตั้งใจที่จะเลิกกองทุนหรือหยุดดำเนินงานหรือไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องต่อไปได้

ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงิน

การตรวจสอบของข้าพเจ้ามีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินโดยรวมปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และเสนอรายงานของผู้สอบบัญชีซึ่งรวมความเห็นของข้าพเจ้าอยู่ด้วย ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลคือความเชื่อมั่นในระดับสูงแต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีจะสามารถตรวจพบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีอยู่ได้เสมอไป ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดและถือว่ามีสาระสำคัญเมื่อคาดการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่ารายการที่ขัดต่อข้อเท็จจริงแต่ละรายการหรือทุกรายการรวมกันจะมีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินจากการใช้งบการเงินเหล่านี้

ในการตรวจสอบของข้าพเจ้าตามมาตรฐานการสอบบัญชี ข้าพเจ้าได้ใช้ดุลยพินิจและการสังเกตและสงสัยเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพตลอดการตรวจสอบ การปฏิบัติงานของข้าพเจ้ารวมถึง

- ระบุและประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงินไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ออกแบบและปฏิบัติตามวิธีการตรวจสอบเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านั้น และได้หลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ความเสี่ยงที่ไม่พบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการทุจริตจะสูงกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากข้อผิดพลาด เนื่องจากการทุจริตอาจเกี่ยวกับการสมรู้ร่วมคิด การปลอมแปลงเอกสารหลักฐาน การตั้งใจละเว้นการแสดงผล การแสดงผลที่ไม่ตรงตามข้อเท็จจริงหรือการแทรกแซงการควบคุมภายใน
- ทำความเข้าใจในระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อความมีประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกองทุน
- ประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องซึ่งจัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร
- สรุปเกี่ยวกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องของผู้บริหารและจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับ สรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของกองทุนในการดำเนินงานต่อเนื่องหรือไม่ ถ้าข้าพเจ้าได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องกล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้าถึงการเปิดเผยที่เกี่ยวข้องในงบการเงินหรือถ้าการเปิดเผยดังกล่าวไม่เพียงพอ ความเห็นของข้าพเจ้าจะเปลี่ยนแปลงไป ข้อสรุปของข้าพเจ้าขึ้นอยู่กับหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับจนถึงวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้า อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หรือสถานการณ์ในอนาคตอาจเป็นเหตุให้กองทุนต้องหยุดการดำเนินงานต่อเนื่อง
- ประเมินการนำเสนอ โครงสร้างและเนื้อหาของงบการเงินโดยรวม รวมถึงการเปิดเผยว่างบการเงินแสดงรายการและเหตุการณ์ในรูปแบบที่ทำให้มีการนำเสนอข้อมูลโดยถูกต้องตามที่ควร

ข้าพเจ้าได้สื่อสารกับผู้บริหารเกี่ยวกับขอบเขตและช่วงเวลาของการตรวจสอบตามที่ได้วางแผนไว้ ประเด็นที่มีนัยสำคัญที่พบจากการตรวจสอบรวมถึงข้อบกพร่องที่มีนัยสำคัญในระบบการควบคุมภายในซึ่งข้าพเจ้าได้พบในระหว่างการตรวจสอบของข้าพเจ้า ผู้สอบบัญชีที่รับผิดชอบงานสอบบัญชีและการนำเสนอรายงานฉบับนี้คือ นายประวิทย์ วิวรรณธนาบุตร



(นายประวิทย์ วิวรรณธนาบุตร)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4917

บริษัท พีวี ออดิท จำกัด

กรุงเทพฯ 31 มกราคม 2561

กองทุนเปิดเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส

งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

	หมายเหตุ	บาท	
		2560	2559
สินทรัพย์			
เงินลงทุนตามมูลค่ายุติธรรม (ราคาทุน 931,344,371.05 บาท			
ในปี 2560 และ 958,242,124.01 บาทในปี 2559)	3, 7	1,045,974,248.60	980,711,284.45
เงินฝากธนาคาร	6	63,773,129.28	20,272,938.58
ลูกหนี้			
จากดอกเบี้ย		18,671.78	11,046.36
จากการขายเงินลงทุน		-	1,663,574.77
จากการขายหน่วยลงทุน		4,119,706.00	1,182,525.19
รวมสินทรัพย์		<u>1,113,885,755.66</u>	<u>1,003,841,369.35</u>
หนี้สิน			
เจ้าหนี้			
จากการซื้อเงินลงทุน		-	8,805,747.53
จากการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน		1,473,741.13	2,910,892.67
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	8	1,950,102.22	1,746,257.66
หนี้สินอื่น		50,492.71	46,619.95
รวมหนี้สิน		<u>3,474,336.06</u>	<u>13,509,517.81</u>
สินทรัพย์สุทธิ		<u>1,110,411,419.60</u>	<u>990,331,851.54</u>
สินทรัพย์สุทธิ:			
ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหน่วยลงทุน		232,784,236.84	234,523,762.99
กำไรสะสม			
บัญชีปรับสมดุล		197,210,818.57	201,219,158.95
กำไรสะสมจากการดำเนินงาน	4	680,416,364.19	554,588,929.60
สินทรัพย์สุทธิ		<u>1,110,411,419.60</u>	<u>990,331,851.54</u>
สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย		47.7013	42.2273
จำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด ณ วันสิ้นปี (หน่วย)		23,278,423.6822	23,452,376.3044

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนเปิดเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส์
งประกอบรายละเอียดเงินลงทุน
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

การแสดงรายละเอียดเงินลงทุนใช้การจัดกลุ่มตามประเภทของอุตสาหกรรม

ชื่อหลักทรัพย์	จำนวนหน่วย	มูลค่ายุติธรรม (บาท)	ร้อยละของมูลค่า เงินลงทุน
หลักทรัพย์จดทะเบียน			
หุ้นสามัญ			
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร			
อาหารและเครื่องดื่ม			
บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล	876,568	38,349,850.00	3.67
ธุรกิจการเงิน			
ธนาคาร			
บมจ. ธนาคารกรุงไทย	162,500	32,825,000.00	3.14
บมจ. ธนาคารกสิกรไทย	298,400	69,228,800.00	6.62
บมจ. ธนาคารเกียรตินาคิน	292,800	23,204,400.00	2.22
บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์	322,200	48,330,000.00	4.62
บมจ. ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป	343,530	30,402,405.00	2.90
เงินทุนและหลักทรัพย์			
บมจ. อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)	378,600	39,185,100.00	3.75
ประกันภัยและประกันชีวิต			
บมจ. กรุงเทพประกันภัย	100,345	35,923,510.00	3.43
บมจ. ไทยรับประกันภัยต่อ	9,937,120	17,688,073.60	1.69
บมจ. ไทยวีประกันชีวิต	1,461,651	16,078,161.00	1.54
สินค้าอุตสาหกรรม			
ยานยนต์			
บมจ. ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า	135,500	30,081,000.00	2.88
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง			
วัสดุก่อสร้าง			
บมจ. ไดนาสตี เซรามิค	7,694,200	26,621,932.00	2.54
บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย	120,700	58,418,800.00	5.59
บมจ. ปูนซีเมนต์นครหลวง	154,811	40,715,293.00	3.89
บมจ. ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย)	676,100	21,973,250.00	2.10

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนเปิดเบอร์ดินสยามลีดเดอร์ส
งประกอบรายละเอียดเงินลงทุน (ต่อ)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

การแสดงรายละเอียดเงินลงทุนใช้การจัดกลุ่มตามประเภทของอุตสาหกรรม

ชื่อหลักทรัพย์	จำนวนหน่วย	มูลค่ายุติธรรม (บาท)	ร้อยละของมูลค่า เงินลงทุน
พัฒนาอสังหาริมทรัพย์			
บมจ.เซ็นทรัลพัฒนา	723,200	61,652,800.00	5.89
บมจ.แลนด์แอนด์เฮ้าส์	3,009,600	31,600,800.00	3.02
บมจ.แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์	1,333,200	17,598,240.00	1.68
ทรัพยากร			
พลังงานและสาธารณูปโภค			
บมจ.บ้านปู	2,215,762	43,207,359.00	4.13
บมจ.บ้านปู เพาเวอร์	582,878	14,863,389.00	1.42
บมจ.จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก	2,452,700	30,413,480.00	2.91
บมจ.ผลิตไฟฟ้า	148,100	31,989,600.00	3.06
บมจ.ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม	562,900	56,290,000.00	5.38
บริการ			
พาณิชย์			
บมจ.โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์	4,500,020	57,600,256.00	5.51
การแพทย์			
บมจ.กรุงเทพดุสิตเวชการ	1,821,000	38,058,900.00	3.64
บมจ.โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์	116,900	22,094,100.00	2.11
สื่อและสิ่งพิมพ์			
บมจ.บีบีซี เวิลด์	1,123,500	14,717,850.00	1.41
เทคโนโลยี			
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์			
บมจ.ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์	677,000	30,126,500.00	2.88
เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร			
บมจ.แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส	349,400	66,735,400.00	6.38
รวมหุ้นสามัญ		1,045,974,248.60	100.00
ยอดรวมเงินลงทุน (ราคาทุน 931,344,371.05 บาท)		1,045,974,248.60	100.00
หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้			

กองทุนเปิดเอเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส
งประกอบรายละเอียดเงินลงทุน
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

การแสดงรายละเอียดเงินลงทุนใช้การจัดกลุ่มตามประเภทของเงินลงทุนและตามประเภทของอุตสาหกรรม

ชื่อหลักทรัพย์	จำนวนหน่วย	มูลค่ายุติธรรม (บาท)	ร้อยละของมูลค่า เงินลงทุน
หลักทรัพย์จดทะเบียน			
หุ้นสามัญ			
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร			
อาหารและเครื่องดื่ม			
บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล	940,168	33,611,006.00	3.43
ธุรกิจการเงิน			
ธนาคาร			
บมจ. ธนาคารกรุงเทพ	185,600	29,603,200.00	3.02
บมจ. ธนาคารกสิกรไทย	315,700	56,036,750.00	5.71
บมจ. ธนาคารเกียรตินาคิน	348,300	20,549,700.00	2.10
บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์	382,000	58,255,000.00	5.94
บมจ. ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป	426,530	25,698,432.50	2.62
เงินทุนและหลักทรัพย์			
บมจ. อีออน ทรัสต์ (ไทยแลนด์)	404,400	41,855,400.00	4.27
บมจ. หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็ม เอฟ ซี	165,900	3,633,210.00	0.37
ประกันภัยและประกันชีวิต			
บมจ. กรุงเทพประกันภัย	100,245	34,484,280.00	3.52
บมจ. ไทยรับประกันภัยต่อ	9,937,120	20,867,952.00	2.13
บมจ. ไทยรีประกันชีวิต	1,222,251	11,794,722.15	1.20
สินค้าอุตสาหกรรม			
ยานยนต์			
บมจ. ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า	151,900	28,557,200.00	2.91
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง			
วัสดุก่อสร้าง			
บมจ. ไดนาสตีเซรามิค	5,929,000	26,324,760.00	2.68
บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย	131,100	65,025,600.00	6.63
บมจ. ปูนซีเมนต์นครหลวง	103,700	28,206,400.00	2.88

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนเปิดเอเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส
งประกอบรายละเอียดเงินลงทุน (ต่อ)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

การแสดงรายละเอียดเงินลงทุนใช้การจัดกลุ่มตามประเภทของเงินลงทุนและตามประเภทของอุตสาหกรรม

ชื่อหลักทรัพย์	จำนวนหน่วย	มูลค่ายุติธรรม (บาท)	ร้อยละของมูลค่า เงินลงทุน
พัฒนาอสังหาริมทรัพย์		89,085,675.00	9.08
บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา	739,100	41,943,925.00	4.28
บมจ. แอล.พี.เอ็น. ดีเวลลอปเม้นท์	2,175,100	26,318,710.00	2.68
บมจ. แลนด์แอนด์เฮ้าส์	2,124,800	20,823,040.00	2.12
ทรัพยากร			
พลังงานและสาธารณูปโภค		158,903,293.20	16.20
บมจ. บ้านปู	1,563,650	30,022,080.00	3.06
บมจ. บ้านปู เพาเวอร์	459,078	11,201,503.20	1.14
บมจ. จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก	2,452,700	28,941,860.00	2.95
บมจ. ผลิตไฟฟ้า	171,900	34,208,100.00	3.49
บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม	545,400	52,494,750.00	5.35
บมจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง	40,700	2,035,000.00	0.21
บริการ			
พาณิชย์		82,298,064.00	8.39
บมจ. บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์	188,900	39,669,000.00	4.04
บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์	4,179,320	42,629,064.00	4.35
การแพทย์		54,329,850.00	5.54
บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ	1,477,500	34,130,250.00	3.48
บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์	111,600	20,199,600.00	2.06
สื่อและสิ่งพิมพ์		19,910,040.00	2.03
บมจ. บีบีซี เวิลด์	1,199,400	19,910,040.00	2.03
เทคโนโลยี			
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์		34,574,350.00	3.53
บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์	875,300	34,574,350.00	3.53
เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร		54,081,300.00	5.51
บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส	367,900	54,081,300.00	5.51
รวมหุ้นสามัญ		977,686,184.85	99.69

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนเปิดเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส
งประกอบรายละเอียดเงินลงทุน (ต่อ)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

การแสดงรายละเอียดเงินลงทุนใช้การจัดกลุ่มตามประเภทของเงินลงทุนและตามประเภทของอุตสาหกรรม

ชื่อหลักทรัพย์	จำนวนหน่วย	มูลค่ายุติธรรม (บาท)	ร้อยละของมูลค่า เงินลงทุน
ใบสำคัญแสดงสิทธิ			
บมจ.บ้านปู	207,812	2,867,805.60	0.29
บมจ.ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล	36,580	157,294.00	0.02
รวมใบสำคัญแสดงสิทธิ		3,025,099.60	0.31
ยอดรวมเงินลงทุน (ราคาทุน 958,242,124.01 บาท)		980,711,284.45	100.00

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนเปิดอเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส
งบกำไรขาดทุน
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

	หมายเหตุ	บาท	
		2560	2559
รายได้จากการลงทุน	3		
รายได้เงินปันผล		32,066,330.80	33,315,114.10
รายได้ดอกเบี้ย		39,289.10	29,326.18
รายได้อื่น		1,507.59	105.63
รวมรายได้		32,107,127.49	33,344,545.91
ค่าใช้จ่าย	3		
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	5, 8	18,964,700.48	17,177,761.46
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	5	325,109.28	294,475.99
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	5, 8	1,192,066.81	1,079,744.90
ค่าสอบบัญชี		71,400.00	71,200.00
ค่าใช้จ่ายอื่น		112,182.69	141,690.57
รวมค่าใช้จ่าย		20,665,459.26	18,764,872.92
รายได้จากการลงทุนสุทธิ		11,441,668.23	14,579,672.99
รายการกำไรสุทธิจากเงินลงทุน	3		
รายการกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน		22,225,049.25	14,742,498.67
รายการกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน		92,160,717.11	76,051,595.71
รวมรายการกำไรสุทธิจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นและที่ยังไม่เกิดขึ้น		114,385,766.36	90,794,094.38
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน		125,827,434.59	105,373,767.37

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนเปิดเบอร์ดินสยามลีดเดอร์ส
งบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

	บาท	
	2560	2559
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานในระหว่างปี		
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	11,441,668.23	14,579,672.99
รายการกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	22,225,049.25	14,742,498.67
รายการกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	92,160,717.11	76,051,595.71
การเพิ่มขึ้นสุทธิในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน	125,827,434.59	105,373,767.37
การเพิ่มขึ้น(ลดลง)ของทุนที่ได้รับจากผู้ถือหน่วยลงทุนในระหว่างปี		
มูลค่าหน่วยลงทุนที่ขายในระหว่างปี	414,232,625.76	244,568,573.88
มูลค่าหน่วยลงทุนที่รับซื้อคืนในระหว่างปี	(419,980,492.29)	(213,284,208.92)
การเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิของทุนที่ได้รับจากผู้ถือหน่วยลงทุน	(5,747,866.53)	31,284,364.96
การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สุทธิในระหว่างปี	120,079,568.06	136,658,132.33
สินทรัพย์สุทธิต้นปี	990,331,851.54	853,673,719.21
สินทรัพย์สุทธิปลายปี	1,110,411,419.60	990,331,851.54

	หน่วย	
<u>การเปลี่ยนแปลงของจำนวนหน่วยลงทุน</u>		
(มูลค่าหน่วยละ 10 บาท)		
หน่วยลงทุน ณ วันต้นปี	23,452,376.3044	22,747,988.7956
<u>บวก</u> : หน่วยลงทุนที่ขายในระหว่างปี	9,157,273.1332	6,008,503.8965
<u>หัก</u> : หน่วยลงทุนที่รับซื้อคืนในระหว่างปี	(9,331,225.7554)	(5,304,116.3877)
หน่วยลงทุน ณ วันปลายปี	23,278,423.6822	23,452,376.3044

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนเปิดอเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส
งบกระแสเงินสด
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

	บาท	
	2560	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน		
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน	125,827,434.59	105,373,767.37
ปรับกระทบการเพิ่มขึ้นสุทธิในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน		
ให้เป็นเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน		
การซื้อเงินลงทุน	(191,299,610.84)	(168,247,399.92)
การขายเงินลงทุน	240,422,413.05	111,063,104.25
การเพิ่มขึ้นในลูกหนี้จากดอกเบี้ย	(7,625.42)	(2,403.45)
การ(เพิ่มขึ้น)ลดลงในลูกหนี้จากการขายเงินลงทุน	1,663,574.77	(1,663,574.77)
การเพิ่มขึ้นในลูกหนี้จากการขายหน่วยลงทุน	(2,937,180.81)	(500,612.34)
การเพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน	(8,805,747.53)	5,159,958.62
การเพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเจ้าหนี้จากการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน	(1,437,151.54)	1,980,394.45
การเพิ่มขึ้นในค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	203,844.56	214,602.56
การเพิ่มขึ้นในหนี้สินอื่น	3,872.76	3,728.47
รายการกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	(22,225,049.25)	(14,742,498.67)
รายการกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	(92,160,717.11)	(76,051,595.71)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	49,248,057.23	(37,412,529.14)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน		
การขายหน่วยลงทุนในระหว่างปี	414,232,625.76	244,568,573.88
การรับซื้อคืนหน่วยลงทุนในระหว่างปี	(419,980,492.29)	(213,284,208.92)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(5,747,866.53)	31,284,364.96
เงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	43,500,190.70	(6,128,164.18)
เงินฝากธนาคาร ณ วันต้นปี	20,272,938.58	26,401,102.76
เงินฝากธนาคาร ณ วันปลายปี	63,773,129.28	20,272,938.58

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนเปิดเบอร์ดีนสยามลิตเตอร์ส
ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

	บาท					
	2560	2559	2558	2557	2556	2555
ข้อมูลผลการดำเนินงาน (ต่อหน่วย)						
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต้นปี	42.2273	37.5274	43.6217	37.5334	39.7646	26.0197
รายได้(ขาดทุน)จากกิจกรรมลงทุน						
รายได้จากการลงทุนสุทธิ*	0.5090	0.6424	0.4849	0.5639	0.3451	0.2489
รายการกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน**	0.9647	0.6588	1.1291	1.3763	2.4046	3.0105
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน**	4.0003	3.3987	(7.7083)	4.1481	(4.9809)	10.4855
รายได้(ขาดทุน)จากกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น	5.4740	4.6999	(6.0943)	6.0883	(2.2312)	13.7449
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิปลายปี	47.7013	42.2273	37.5274	43.6217	37.5334	39.7646
อัตราส่วนของกำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ย						
ระหว่างปี (%)	12.41	11.48	(14.27)	15.61	(8.85)	45.40
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและข้อมูลประกอบเพิ่มเติมที่สำคัญ						
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิปลายปี (พันบาท)	1,110,411	990,332	853,674	1,006,165	1,151,404	762,427
อัตราส่วนของค่าใช้จ่ายรวมต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ย						
ระหว่างปี (%)	2.04	2.05	2.06	2.05	2.03	2.02
อัตราส่วนของรายได้จากการลงทุนรวมต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี (%)***	5.36	5.24	5.87	6.96	11.92	12.74
อัตราส่วนของจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของการซื้อขายเงินลงทุนระหว่างปีต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี (%)****	42.59	30.44	28.15	43.68	98.16	136.92

ข้อมูลเพิ่มเติม

- * คำนวณจากจำนวนหน่วยที่จำหน่ายแล้วถัวเฉลี่ยระหว่างปี
- ** ข้อมูลต่อหน่วยที่รายงานอาจไม่เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงโดยรวมของรายการกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุนที่เกิดขึ้นในระหว่างปี เนื่องจากช่วงเวลาของรายการซื้อขายหน่วยลงทุนนั้นขึ้นอยู่กับความผันผวนของราคาตลาดของเงินลงทุนในระหว่างปี
- *** รายได้จากการลงทุนประกอบด้วยรายได้จากการลงทุนและกำไร(ขาดทุน)สุทธิที่เกิดขึ้นจากการขายเงินลงทุน
- **** ไม่นับรวมเงินฝากธนาคาร และเงินลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงิน และการซื้อขายเงินลงทุนต้องเป็นรายการซื้อหรือขายเงินลงทุนอย่างแท้จริงซึ่งไม่รวมถึงการซื้อโดยมีสัญญาขายคืนหรือการขายโดยมีสัญญาซื้อคืน

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนเปิดอเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส
หมายเหตุประกอบงบการเงิน
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

1. ลักษณะของกองทุนเปิดอเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส

กองทุนเปิดอเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส (“กองทุน”) จัดทะเบียนเป็นกองทุนร่วมกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“ก.ล.ต.”) เมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2547 มีมูลค่าโครงการจดทะเบียน 5,000 ล้านบาท (แบ่งเป็น 500 ล้านหน่วยลงทุน มูลค่าหน่วยลงทุนละ 10 บาท) โดยมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด (“บริษัทจัดการ”) เป็นผู้จัดการกองทุนและนายทะเบียนหน่วยลงทุน ธนาคารซีทีบีแบงก์ สาขากรุงเทพฯ เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุน

กองทุนเป็นกองทุนรวมตราสารแห่งทุน ประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุนและไม่มีกำหนดระยะเวลาสิ้นสุดของโครงการ โดยมีนโยบายลงทุนในหุ้นทุนไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน และเป็นหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ส่วนที่เหลือจะลงทุนในตราสารการเงินอื่น ๆ

กองทุนมีนโยบายไม่จ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหน่วยลงทุน

2. เกณฑ์การจัดทำงบการเงิน

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

งบการเงินของกองทุนได้จัดทำเป็นภาษาไทย และมีหน่วยเงินตราเป็นบาท ซึ่งการจัดทำงบการเงินดังกล่าวเป็นไปตามวัตถุประสงค์ของการจัดทำรายงานในประเทศ ดังนั้นเพื่อความสะดวกของผู้อ่านงบการเงินที่ไม่คุ้นเคยกับภาษาไทย กองทุนได้จัดทำงบการเงินฉบับภาษาอังกฤษขึ้นโดยแปลจากงบการเงินฉบับภาษาไทย

การประกาศใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่

1. มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เริ่มมีผลบังคับใช้ในปีปัจจุบัน

ในระหว่างปี กองทุนได้นำมาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงิน การตีความมาตรฐานการบัญชี การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน รวมถึงแนวปฏิบัติทางการบัญชี ฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2559) และฉบับใหม่ ที่ออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2560 มาถือปฏิบัติ มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงถ้อยคำและคำศัพท์ การตีความ และการให้แนวปฏิบัติทางการบัญชีกับผู้ใช้มาตรฐาน การนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวมาถือปฏิบัตินี้ไม่มีผลกระทบต่อความเป็นสาระสำคัญของงบการเงินของกองทุน

2. มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่จะมีผลบังคับใช้ในอนาคต

ในระหว่างปี สภาวิชาชีพบัญชีได้ประกาศใช้มาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงิน การตีความมาตรฐานการบัญชี และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2560) จำนวนหลายฉบับ ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2561 มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงถ้อยคำและคำศัพท์ การตีความและการให้แนวปฏิบัติทางการบัญชีกับผู้ใช้มาตรฐาน

ฝ่ายบริหารของกองทุนได้ประเมินแล้วเห็นว่า มาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงิน การตีความมาตรฐานการบัญชี และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับดังกล่าวไม่มีผลกระทบอย่างเป็นทางการที่สำคัญต่อการเงินสำหรับปีที่เริ่มใช้

3. สรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

การวัดค่าเงินลงทุน

เงินลงทุนจะรับรู้เป็นสินทรัพย์ด้วยจำนวนต้นทุนของเงินลงทุน ณ วันที่กองทุน มีสิทธิในเงินลงทุน ต้นทุนของเงินลงทุนประกอบด้วยรายจ่ายซื้อเงินลงทุนและค่าใช้จ่ายโดยตรงทั้งสิ้นที่กองทุนจ่ายเพื่อให้ได้มาซึ่งเงินลงทุนนั้น

- หลักทรัพย์ที่เป็นตราสารทุนที่มีตลาดซื้อขายคล่องรองรับ แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมโดยใช้ราคาซื้อขายครั้งล่าสุดของวันที่วัดค่าเงินลงทุน

กำไรหรือขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าของเงินลงทุนให้เป็นมูลค่ายุติธรรมจะรับรู้ในงบกำไรขาดทุน ณ วันที่วัดค่าเงินลงทุน

ราคาทุนของเงินลงทุนที่จำหน่ายใช้วิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่าย

เงินปันผลรับรู้เป็นรายได้นับแต่วันที่ประกาศจ่ายและมีสิทธิจะได้รับ

รายได้ดอกเบี้ยถือเป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้าง โดยคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

รายได้อื่นและค่าใช้จ่ายรับรู้ตามเกณฑ์คงค้าง

กำไรหรือขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนรับรู้เป็นรายได้หรือค่าใช้จ่าย ณ วันที่จำหน่ายเงินลงทุน

การใช้ดุลยพินิจและการประมาณการทางบัญชี

ในการจัดทำงบการเงินให้เป็นไปตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ฝ่ายบริหารต้องใช้ดุลยพินิจและการประมาณการหลายประการ ซึ่งมีผลกระทบต่อจำนวนเงินที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ หนี้สิน รายได้ ค่าใช้จ่าย และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างไปจากจำนวนที่ประมาณการไว้

การใช้ดุลยพินิจและการประมาณการที่ใช้ในการจัดทำงบการเงินจะได้รับการทบทวนอย่างต่อเนื่อง การปรับประมาณการทางบัญชีจะบันทึกโดยวิธีเปลี่ยนแปลงทันทีเป็นต้นไป

4. กำไรสะสมต้นปี

	บาท	
	2560	2559
รายได้จากการลงทุนสุทธิสะสม (เริ่มสะสม 2 มี.ค. 47)	156,866,404.94	142,286,731.95
กำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนสะสม (เริ่มสะสม 2 มี.ค. 47)	375,253,364.22	360,510,865.55
กำไร(ขาดทุน)สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนสะสม (เริ่มสะสม 2 มี.ค. 47)	22,469,160.44	(53,582,435.27)
กำไรสะสมต้นปี	554,588,929.60	449,215,162.23

5. ค่าธรรมเนียมการจัดการ ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ และค่าธรรมเนียมนายทะเบียน

ค่าใช้จ่าย	อัตราร้อยละ
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	น้อยกว่าหรือเท่ากับ 1.75 ต่อปีของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	0.058 ต่อปีของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	น้อยกว่าหรือเท่ากับ 0.11 ต่อปีของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

6. เงินฝากธนาคาร

ธนาคาร	บาท		อัตราดอกเบี้ย (%)	
	2560	2559	2560	2559
ธนาคารซีทีแบงก์ สาขากรุงเทพฯ	59,927,673.70	16,447,505.54	0.05	0.05
ธนาคารซีทีแบงก์ สาขากรุงเทพฯ	3,629,230.98	3,611,141.39	0.50	0.50
ธนาคารยูโอบี จำกัด (มหาชน)	216,224.60	214,291.65	0.90	0.90
รวมเงินฝากธนาคาร	63,773,129.28	20,272,938.58		

7. ข้อมูลเกี่ยวกับการซื้อขายเงินลงทุน

กองทุนได้ซื้อขายเงินลงทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยไม่รวมเงินลงทุนในตัวสัญญาใช้เงินเป็นจำนวนเงิน 431.72 ล้านบาท (ปี 2559 : จำนวนเงิน 279.31 ล้านบาท) โดยคิดเป็นอัตราร้อยละ 42.59 (ปี 2559 : ร้อยละ 30.44) ต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี

8. รายการธุรกิจกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ในระหว่างปี กองทุนมีรายการธุรกิจระหว่างกันที่สำคัญกับบริษัทจัดการ และกิจการอื่นซึ่งมีผู้ถือหุ้นและ/หรือกรรมการเดียวกัน กับบริษัทจัดการและกองทุน รายการที่สำคัญดังกล่าวสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 มีดังต่อไปนี้

	บาท		นโยบายการกำหนดราคา
	2560	2559	
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด			
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	18,964,700.48	17,177,761.46	ตามเกณฑ์ที่ระบุในหนังสือชี้ชวน
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	1,192,066.81	1,079,744.90	ตามเกณฑ์ที่ระบุในหนังสือชี้ชวน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 กองทุนมียอดคงเหลือที่มีสาระสำคัญกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

	บาท	
	2560	2559
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด		
ค่าธรรมเนียมการจัดการค้างจ่าย		1,736,060.34
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียนค้างจ่าย		97,244.03

9. การเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน

กองทุนไม่มีนโยบายที่จะประกอบธุรกรรมตราสารทางการเงินนอกงบดุลที่เป็นตราสารอนุพันธ์เพื่อการเก็งกำไรหรือการค้ามูลค่ายุติธรรม

เนื่องจากสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินส่วนใหญ่จัดอยู่ในประเภทระยะสั้น อีกทั้งสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่แสดงมูลค่ายุติธรรมโดยถือตามราคาซื้อขายกันในตลาด ดังนั้น กองทุน เชื่อว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินดังกล่าวจึงแสดงมูลค่าไม่แตกต่างจากมูลค่ายุติธรรมอย่างมีสาระสำคัญ

ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย

เนื่องจากกองทุนเน้นการลงทุนในตราสารทุนเป็นหลัก ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาด จึงไม่ส่งผลกระทบต่อกองทุน

ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ

กองทุนมีความเสี่ยงที่อาจเกิดจากการที่คู่สัญญาไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันที่ระบุไว้ในเครื่องมือทางการเงิน เนื่องจากกองทุนมีลูกหนี้ อย่างไรก็ตาม สินทรัพย์ทางการเงินดังกล่าวจะครบกำหนดในระยะเวลาดังนั้น กองทุนจึงไม่คาดว่าจะได้รับความเสียหายจากการเก็บหนี้

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

กองทุนไม่มีสินทรัพย์หรือหนี้สินทางการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ดังนั้นจึงไม่มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ความเสี่ยงด้านตลาด

กองทุนมีความเสี่ยงด้านตลาดเนื่องจากมีเงินลงทุนในตราสารทุน ซึ่งผลตอบแทนของเงินลงทุนดังกล่าวขึ้นอยู่กับความผันผวนของภาวะทางเศรษฐกิจ การเมือง สถานการณ์ตลาดทุน และตลาดเงิน ซึ่งสภาวการณ์ดังกล่าวอาจมีผลกระทบด้านบวกหรือลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกตราสาร ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเภทของธุรกิจของบริษัทผู้ออกตราสารว่ามีความสัมพันธ์กับความผันผวนของตลาดมากน้อยเพียงใด อันอาจจะทำให้ราคาของตราสารเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้

การบริหารความเสี่ยง

กองทุนบริหารความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุน โดยกำหนดนโยบายการบริหารความเสี่ยง เช่น การกระจายประเภทเงินลงทุนและการวิเคราะห์ฐานะของกิจการที่จะลงทุน

10. การอนุมัติงบการเงิน

งบการเงินนี้ได้รับการอนุมัติให้ออกโดยผู้มีอำนาจของกองทุนเมื่อวันที่ 31 มกราคม 2561

รายงานชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้องที่กองทุนเข้าทำธุรกรรม

กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส

ไม่มี

ข้อมูลระหว่างวันที่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม 2560

รายงานการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3

กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส ไม่มีการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3 โดยบุคคลใดบุคคลหนึ่ง

ข้อมูล ณ 31 ธันวาคม 2560

การเปิดเผยข้อมูลอัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุนของกองทุน

กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส มีอัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน 18.14%

ข้อมูลระหว่างวันที่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม 2560

รายงานการดำรงอัตราส่วนการลงทุนไม่เป็นไปตามรายละเอียดโครงการ

ไม่มี

ข้อมูลระหว่างวันที่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม 2560

ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบรายละเอียดการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมและรายงานการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3 ได้ที่บริษัทจัดการโดยตรง หรือที่ website ของบริษัทจัดการที่ <http://www.aberdeen-asset.co.th>

การแก้ไขเพิ่มเติมข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด ขอแจ้งการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุนรวม ซึ่งแก้ไขโครงการแบบ fast track และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เมื่อวันที่ 16 มกราคม 2560 และมีผลตั้งแต่วันที่ 16 มกราคม 2560 เป็นต้นไป โดยมีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

สรุปรายละเอียดที่แก้ไข
<p>1. แก้ไขหลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุน เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน.87/2558 เรื่องการลงทุนของกองทุน</p> <p>การแก้ไขโครงการในเรื่องนี้ เป็นการแก้ไขโครงการของทุกกองทุนเปิดที่กล่าวมาข้างต้น ยกเว้น กองทุนเปิด อเบอร์ดีน หุ่นระยะยาว 70/30</p>
<p>2. แก้ไขข้อความเรื่องการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สธ. 14/2558 เรื่อง ข้อกำหนดในรายละเอียดเกี่ยวกับการป้องกันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์</p> <p>การแก้ไขโครงการในเรื่องนี้ เป็นการแก้ไขโครงการของทุกกองทุนเปิดที่กล่าวมาข้างต้น</p>
<p>3. แก้ไขเพิ่มเติมข้อความเกี่ยวกับข้อสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงตัวชีวิต เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุนที่ สจก.ร.1/2559 เรื่องมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวม</p> <p>การแก้ไขโครงการในเรื่องนี้ เป็นการแก้ไขโครงการของกองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท, กองทุนเปิด อเบอร์ดีน แคช ครีเอชั่น, กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เฟลิกซ์เบิ้ลแคปิตอล, กองทุนเปิด อเบอร์ดีน สยามลีดเดอร์ส, กองทุนเปิด อเบอร์ดีน หุ่นระยะยาว, กองทุนเปิด อเบอร์ดีน แวลู, กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ไทย เอกควิตี้ ดีวีเด็น, กองทุนเปิด อเบอร์ดีน สมอลแคป, กองทุนเปิด อเบอร์ดีน สมาร์ทอินแคมเพื่อการเลี้ยงชีพ, กองทุนเปิด อเบอร์ดีน สมาร์ทแคปิตอลเพื่อการเลี้ยงชีพ</p>
<p>4. แก้ไขเพิ่มเติมเงื่อนไขสิทธิประโยชน์ทางภาษี เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของหนังสือเวียน กลต.กน.(ว) 16/2559 เรื่องซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการขยายระยะเวลากองทุนรวมหุ่นระยะยาว</p> <p>การแก้ไขโครงการในเรื่องนี้ เป็นการแก้ไขโครงการของกองทุนเปิด อเบอร์ดีน หุ่นระยะยาว</p>

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด ขอแจ้งการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุนรวม ซึ่งแก้ไขโครงการแบบ fast track และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เมื่อวันที่ 19 พฤษภาคม 2560 และมีผลตั้งแต่วันที่ 17 พฤษภาคม 2560 เป็นต้นไป โดยมีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

สรุปรายละเอียดที่แก้ไข
<p>1. ปรับถ้อยคำเกี่ยวกับหลักเกณฑ์การลงทุน เช่น คำจำกัดความ คุณสมบัติของตัวแลกเปลี่ยนหรือตัวสัญญาใช้เงิน และหน่วย CIS ที่กองทุนสามารถลงทุนได้ และปรับถ้อยคำในส่วนของอัตราส่วนการลงทุนเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทน.14/2560 เรื่องการลงทุนของกองทุน (ฉบับที่ 4)</p> <p>การแก้ไขโครงการในเรื่องนี้ เป็นการแก้ไขโครงการของทุกกองทุนเปิดที่กล่าวมาข้างต้น</p>
<p>2. ระบุข้อความ “ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย” ไว้ท้ายชื่อของกองทุนรวม เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทน.35/2560 เรื่องการจัดตั้งกองทุนรวม เพื่อผู้ลงทุนทั่วไปและเพื่อผู้ลงทุนที่มีรายย่อย และการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่ 3)</p> <p>การแก้ไขโครงการในเรื่องนี้ เป็นการแก้ไขโครงการของกองทุนเปิด อเบอร์ดีน ยูโร ไฮ ยิลด์ บอนด์ ฟันด์</p>

สรุปรายละเอียดที่แก้ไข

3. แก้ไขเพิ่มเติมเรื่องระยะเวลาการชำระเงินค่ารั้งซื้อคืนหน่วยลงทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนโดยไม่นับรวมวันหยุดทำการในต่างประเทศ เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทน.87/2558 เรื่องการลงทุนของกองทุน

การแก้ไขโครงการในเรื่องนี้ เป็นการแก้ไขโครงการของกองทุนเปิด อเบอร์ดีน เอเชีย แปซิฟิก เอคควิตี้ ฟันด์, กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เวิลด์ ออฟพอร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์, กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ยูโรเปียน โกรท ฟันด์, กองทุนเปิด อเบอร์ดีน อีเมอรัจิง ออฟพอร์ทูนิตี้ส์ บอนด์ ฟันด์, กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกลบอล อีเมอรัจิง โกรท ฟันด์, กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ไซน่า เกทเวย์ ฟันด์, กองทุนเปิด อเบอร์ดีน อเมริกัน โกรท ฟันด์, กองทุนเปิด อเบอร์ดีน อินเดีย โกรท ฟันด์, กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เอเชีย แปซิฟิก เอคควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ, กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เจแปน ออฟพอร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์, กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ยูโร ไฮยิลด์ บอนด์ ฟันด์, กองทุนเปิด อเบอร์ดีน อเมริกัน โกรท - สมอลเลอร์ คอมพานี ฟันด์

ตารางแสดงรายละเอียดเรื่องข้อแก้ไขข้อผูกพันกองทุนเปิด กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลิตเดอรัลส์

เรื่อง	เดิม
<p>14. การออกและส่งมอบเอกสารแสดงสิทธิในหน่วยลงทุน :</p>	<p>14.2. เงื่อนไขในการออกเอกสารแสดงสิทธิในหน่วยลงทุนและระยะเวลาการส่งมอบ :</p> <p>1. ภายหลังจากการเสนอขายครั้งแรก นายทะเบียนหน่วยลงทุนจะดำเนินการให้มีการจัดแจ้งชื่อผู้จองซื้อที่ได้รับการจัดสรรหน่วยลงทุนเป็นผู้ถือหน่วยลงทุนในทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุนและออกหนังสือรับรองสิทธิในหน่วยลงทุน เพื่อจัดส่งทางไปรษณีย์ให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนภายใน 15 วันนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลาการเสนอขายครั้งแรก</p> <p>2. ในกรณีที่มีการสั่งซื้อหน่วยลงทุน ภายหลังจากการปิดการเสนอขายครั้งแรกนายทะเบียนหน่วยลงทุนจะจัดแจ้งชื่อ ผู้ซื้อหน่วยลงทุนเป็นผู้ถือหน่วยลงทุนในสมุดทะเบียน พร้อมทั้งดำเนินการให้มีการส่งมอบหนังสือรับรองสิทธิในหน่วยลงทุนทางไปรษณีย์ภายใน 5 วันทำการ นับแต่วันทำการซื้อขายหน่วยลงทุน</p> <p>ในกรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนตั้งแต่ 2 คนขึ้นไป แต่ไม่เกิน 4 คน ถือหน่วยลงทุนร่วมกัน บริษัทจัดการจะแจ้งชื่อผู้ถือหน่วยลงทุนเหล่านั้นเป็นผู้ถือหน่วยลงทุนร่วมกันในทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุน และเป็นผู้รับเงินจากการขายคืนหน่วยลงทุนร่วมกัน โดยจะถือเอาบุคคลที่มีชื่อแรกของใบคำขอเปิดบัญชีกองทุนเป็นผู้ใช้สิทธิในการออกเสียงและผู้เสียภาษีเงินได้จากเงินปันผล (ถ้ามี)</p> <p>3. นายทะเบียนหน่วยลงทุนจะดำเนินการออกใบหน่วยลงทุน (Scrip) ให้กับผู้ถือหน่วยลงทุนเฉพาะในกรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนร้องขอเพื่อนำไปใช้เป็นหลักประกันในการขอจัดแจ้งจำนำกับสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ในการออกใบหน่วยลงทุนทุกกรณีจะกระทำเมื่อนายทะเบียนหน่วยลงทุนเห็นสมควรเท่านั้น</p> <p>4. บริษัทจัดการจะดำเนินการให้มีการออกหนังสือรับรองสิทธิในหน่วยลงทุนให้กับผู้ถือหน่วยลงทุนทุกครั้งที่มีการทำรายการเกี่ยวกับหน่วยลงทุน ดังนั้น บริษัทจัดการจะถือเอายอดคงเหลือของหน่วยลงทุนที่ปรากฏในทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุน และในหนังสือรับรองสิทธิในหน่วยลงทุนที่ส่งให้ผู้ถือหน่วยลงทุนฉบับล่าสุดเป็นรายการที่เป็นปัจจุบันและถูกต้อง</p> <p>5. หากปรากฏข้อผิดพลาดในหนังสือรับรองสิทธิในหน่วยลงทุนจะต้องทำการทักท้วงข้อผิดพลาดภายใน 7 วันทำการ นับแต่วันที่ได้รับหนังสือรับรองสิทธิในหน่วยลงทุน</p>

เรื่อง	เดิม
	6. บริษัทจัดการโดยนายทะเบียนหน่วยลงทุนจะดำเนินการให้มีการออกและส่งมอบรายงานการถือหน่วยลงทุน ซึ่งได้รับการปรับปรุงรายการให้เป็นปัจจุบัน ณ วันทำการสุดท้ายทุกเดือนแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีชื่อปรากฏอยู่ในสมุดทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุน ณ วันทำการสุดท้ายของทุกเดือน

ใหม่	เหตุผล
<p>14.2. เงื่อนไขในการออกเอกสารแสดงสิทธิในหน่วยลงทุนและระยะเวลาการส่งมอบ :</p> <p>1. ภายหลังจากการเสนอขายครั้งแรก นายทะเบียนหน่วยลงทุนจะดำเนินการให้มีการจัดแจ้งชื่อผู้จองชื่อที่ได้รับการจัดสรรหน่วยลงทุนเป็นผู้ถือหน่วยลงทุนในทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุนและออกหนังสือรับรองสิทธิในหน่วยลงทุนเพื่อจัดส่งทางไปรษณีย์ให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนภายใน 15 วันนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลาการเสนอขายครั้งแรก</p> <p>2. ในกรณีที่มีการสั่งซื้อหน่วยลงทุน ภายหลังจากการปิดการเสนอขายครั้งแรกนายทะเบียนหน่วยลงทุนจะจัดแจ้งชื่อ ผู้ซื้อหน่วยลงทุนเป็นผู้ถือหน่วยลงทุนในสมุดทะเบียน พร้อมทั้งดำเนินการให้มีการส่งมอบหนังสือรับรองสิทธิในหน่วยลงทุนทางไปรษณีย์ภายใน 5 วันทำการ นับแต่วันทำการซื้อขายหน่วยลงทุน อนึ่งนายทะเบียนอาจเปลี่ยนแปลงวิธีการจัดส่งเอกสารดังกล่าวโดยทางไปรษณีย์อิเล็กทรอนิกส์ตามที่อยู่ทางอิเล็กทรอนิกส์ที่ผู้ถือหน่วยลงทุนให้ไว้โดยจะแจ้งให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 5 วัน ก่อนวันดำเนินการดังกล่าว เว้นแต่ผู้ถือหน่วยลงทุนระบุให้จัดส่งทางไปรษณีย์ หรือผู้ถือหน่วยลงทุนไม่ได้ให้ที่อยู่ไปรษณีย์อิเล็กทรอนิกส์แก่บริษัทจัดการ</p> <p>ในกรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนตั้งแต่ 2 คนขึ้นไป แต่ไม่เกิน 4 คน ถือหน่วยลงทุนร่วมกัน บริษัทจัดการจะแจ้งชื่อผู้ถือหน่วยลงทุนเหล่านั้นเป็นผู้ถือหน่วยลงทุนร่วมกันในทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุน และเป็นผู้รับเงินจากการขายคืนหน่วยลงทุนร่วมกัน โดยจะถือเอาบุคคลที่มีชื่อแรกของใบคำขอเปิดบัญชีกองทุนเป็นผู้ใช้สิทธิในการออกเสียงและผู้เสียภาษีเงินได้จากเงินปันผล (ถ้ามี)</p> <p>3. นายทะเบียนหน่วยลงทุนจะดำเนินการออกใบหน่วยลงทุน (Scrip) ให้กับผู้ถือหน่วยลงทุนเฉพาะในกรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนร้องขอเพื่อนำไปใช้เป็นหลักประกันในการขอจัดแจ้งจำนำกับสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ในการออกใบหน่วยลงทุนทุกกรณีจะกระทำเมื่อนายทะเบียนหน่วยลงทุนเห็นสมควรเท่านั้น</p> <p>4. บริษัทจัดการจะดำเนินการให้มีการออกหนังสือรับรองสิทธิในหน่วยลงทุนให้กับผู้ถือหน่วยลงทุนทุกครั้งที่มีการทำรายการเกี่ยวกับหน่วยลงทุน ดังนั้น บริษัทจัดการจะถือเอายอดคงเหลือของหน่วยลงทุนที่ปรากฏในทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุน และในหนังสือรับรองสิทธิในหน่วยลงทุนที่ส่งให้ผู้ถือหน่วยลงทุนฉบับล่าสุดเป็นรายการที่เป็นปัจจุบันและถูกต้อง</p> <p>5. หากปรากฏข้อผิดพลาดในหนังสือรับรองสิทธิในหน่วยลงทุนจะต้องทำการทักท้วงข้อผิดพลาดภายใน 7 วันทำการ นับแต่วันที่ได้รับหนังสือรับรองสิทธิในหน่วยลงทุน</p> <p>6. บริษัทจัดการโดยนายทะเบียนหน่วยลงทุนจะดำเนินการให้มีการออกและส่งมอบรายงานการถือหน่วยลงทุน ซึ่งได้รับการปรับปรุงรายการให้เป็นปัจจุบัน ณ วันทำการสุดท้ายทุกเดือนแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีชื่อปรากฏอยู่ในสมุดทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุน ณ วันทำการสุดท้ายของทุกเดือน</p>	<p>เพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน</p>

ข้อมูลระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2560 ถึง 31 ธันวาคม 2560

รายชื่อผู้จัดการกองทุนรวมของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด

ลำดับที่	ชื่อ/นามสกุล	ชื่อกองทุนรวมที่รับผิดชอบ	หมายเหตุ
1.	นายอดิเทพ วรรณพฤษ	กองทุนเปิด อเบอร์ดีนโกรท	
2.	นายออสเนน การบริสุทธิ	กองทุนเปิด อเบอร์ดีนเฟล็กซิเบิลแคปิตอล	
3.	นายพงศ์ธาริน ทรัพย์านนท์	กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์	
4.	นางสาวธัญญา มหาวัฒน์อังกูร	กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสมอลแค็ป	
5.	นายเฉลิมรัฐ ปัญจวัฒนกุล**	กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ไทย เอกควิตี้ ดีวีเด็น	
6.	นายพชร ทิมาสาร*	กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสมาร์ตแคปิตอลเพื่อการเลี้ยงชีพ	
7.	นายอะนะ แพร่พิพัฒน์มงคล***	กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสมาร์ตอินคัมเพื่อการเลี้ยงชีพ	
	*ปฏิบัติหน้าที่ถึง 31 มกราคม 2560	กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เอเชีย แปซิฟิก เอกควิตี้	
	**เริ่มปฏิบัติหน้าที่ตั้งแต่วันที่ 28	เพื่อการเลี้ยงชีพ	
	มีนาคม 2560	กองทุนเปิด อเบอร์ดีนหุ้นระยะยาว	
	***เริ่มปฏิบัติหน้าที่ตั้งแต่วันที่ 22	กองทุนเปิด อเบอร์ดีน แคช ครีเอชั่น	
	ธันวาคม 2560	กองทุนเปิด อเบอร์ดีนแวลู	
		กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เอเชีย แปซิฟิก เอกควิตี้ ฟันด์	
		กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ยูโรเปียน โกรท ฟันด์	
		กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เวิลด์ ออฟฟออร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์	
		กองทุนเปิด อเบอร์ดีน อีเมอรัจ ออฟฟออร์ทูนิตี้ส์ บอนด์	
		ฟันด์	
		กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกลบอล อีเมอรัจ โกรท ฟันด์	
		กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ไชน่า เกทเวย์ ฟันด์	
		กองทุนเปิด อเบอร์ดีน อเมริกัน โกรท ฟันด์	
		กองทุนเปิด อเบอร์ดีน อินเดีย โกรท ฟันด์	
		กองทุนเปิด อเบอร์ดีน อินคัม ครีเอชั่น	
		กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เจแปน ออฟฟออร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์	
		กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ยูโร ไฮ ยิลด์ บอนด์ ฟันด์ ห้ามขาย	
		ผู้ลงทุนรายย่อย	
		กองทุนเปิด อเบอร์ดีน อเมริกัน โกรท – สมอลเลอร์	
		คอมพานี ฟันด์	
		กองทุนเปิด อเบอร์ดีนหุ้นระยะยาว 70/30	

ข้อมูลระหว่างวันที่ 1 มกราคม – 31 ธันวาคม 2560

การรับผลประโยชน์ตอบแทนเนื่องจากการที่กองทุนใช้บริการบุคคลอื่น (Soft Commission)

บริษัทมีการรับทวิจ้ยและบทวิเคราะห์ เพื่อให้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของกองทุนจากบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ดังมีรายชื่อต่อไปนี้

- 1 บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
- 2 บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
- 3 บริษัทหลักทรัพย์ เครดิต สวิส (ประเทศไทย) จำกัด
- 4 บริษัทหลักทรัพย์ เจพี มอร์แกน (ประเทศไทย) จำกัด
- 5 บริษัทหลักทรัพย์ ซีทีเคอร์ป (ประเทศไทย) จำกัด
- 6 บริษัทหลักทรัพย์ ซี แอล เอส เอ (ประเทศไทย) จำกัด
- 7 บริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด
- 8 บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด
- 9 บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด
- 10 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด
- 11 บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน)
- 12 บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)
- 13 บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
- 14 บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)
- 15 บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
- 16 บริษัทหลักทรัพย์ แมคควอรี (ประเทศไทย) จำกัด
- 17 บริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเอส (ประเทศไทย) จำกัด

ข้อมูลระหว่างวันที่ 1 มกราคม – 31 ธันวาคม 2560

แนวทางในการใช้สิทธิออกเสียงและการดำเนินการใช้สิทธิออกเสียง

ผู้ลงทุนสามารถตรวจดูแนวทางในการใช้สิทธิออกเสียงและการดำเนินการใช้สิทธิออกเสียงได้ที่ Website ของบริษัทจัดการ

<http://www.aberdeen-asset.co.th>

กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส
รายงานครึ่งปี
1 มกราคม 2561 – 30 มิถุนายน 2561

รายละเอียดกองทุน

นโยบายการลงทุน

ลงทุนในหลักทรัพย์ และหรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งทุน โดยจะลงทุนในระยะปานกลางและระยะยาวในหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และมีการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยจะลงทุนเพื่อให้มี net exposure ในตราสารทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน และเป็นหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยมุ่งเน้นลงทุนในหุ้นของกลุ่มบริษัทจดทะเบียน 150 บริษัทแรกที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง และหุ้นนอกกลุ่มดังกล่าวที่มีปัจจัยพื้นฐานดีในสัดส่วนที่เหมาะสมส่วนที่เหลือจะลงทุนในตราสารทางการเงินอื่นๆ

นโยบายเงินปันผล

โครงการจะไม่จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นรายละย่งทุน แต่จะนำผลกำไรไปลงทุนต่อเพื่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น



รายงานผู้ดูแลผลประโยชน์

เสนอ ผู้ถือหน่วยลงทุนกองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส

ธนาคารซีทีแบงก์ เอ็น เอ สาขากรุงเทพฯ ในฐานะผู้ดูแลผลประโยชน์ กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส อันมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด เป็นผู้จัดตั้งและจัดการกองทุน ได้ปฏิบัติหน้าที่ดูแลผลประโยชน์กองทุนรวมดังกล่าว สำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2561 แล้วนั้น

ธนาคารฯ ได้จัดทำรายงานฉบับนี้ขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับ ณ วันที่ในจดหมายนี้ โดยเชื่อว่าเชื่อถือได้ แต่ธนาคารฯ ไม่รับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิในความรับผิดชอบต่อความผิดพลาด ความละเอียด (รวมไปถึงความรับผิดชอบต่อบุคคลที่สาม) อย่างชัดเจน ไม่มีมีการรับประกันว่าเหตุการณ์หรือผลลัพธ์ในอนาคตจะตรงกันกับรายงานดังกล่าว ธนาคารฯ กรรมการ พนักงาน หรือตัวแทนของธนาคารฯ ไม่รับประกันใดๆต่อการจ่ายคืนเงินลงทุน การกระทำการ หรือการแจกจ่ายกองทุน และไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่เป็นผลมาจากการกระทำ หรือละเลยที่เกิดขึ้นอันเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้

ธนาคารฯ เห็นว่าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด ได้ปฏิบัติหน้าที่ในการจัดการ กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส โดยถูกต้องตามที่ควรตามวัตถุประสงค์ที่ได้กำหนดไว้ในโครงการจัดการ ที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

ธนาคารซีทีแบงก์ เอ็น เอ สาขากรุงเทพฯ

(นายกฤษ อันตกร)

(คุณเจตจันทร์ สุนันทพงษ์ศักดิ์)

Citibank N.A.

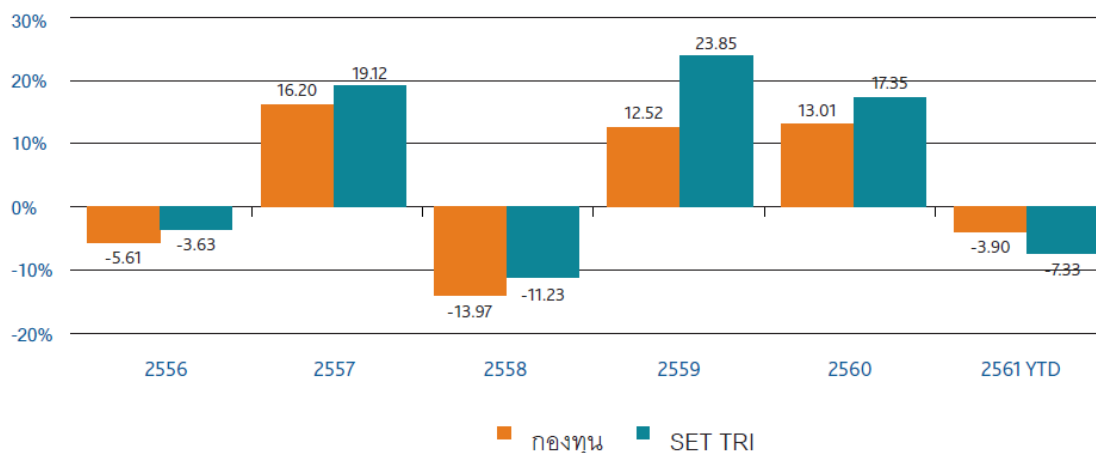
ผู้ดูแลผลประโยชน์กองทุนรวม

ธนาคารซีทีแบงก์ เอ็น เอ สาขากรุงเทพฯ

19 กรกฎาคม 2561

ผลการดำเนินงาน

ณ วันที่ 29 มิถุนายน 2561 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 1,185,165,669.40 บาท มูลค่าหน่วยลงทุน 45.8465 บาท



ระยะเวลา	อัตราผลตอบแทน	SET TRI	ความผันผวนของผลการดำเนินงาน	ความผันผวนของตัวชี้วัด
ตั้งแต่ต้นปี	-3.90%	-7.33%	0.63%	0.67%
3 เดือน	-6.11%	-9.25%	0.65%	0.74%
6 เดือน	-3.90%	-7.33%	0.63%	0.67%
1 ปี	1.45%	4.42%	8.58%	8.95%
3 ปี	2.66%	3.69%	8.43%	10.41%
5 ปี	2.26%	2.92%	10.13%	11.96%
10 ปี	10.85%	8.11%	17.45%	19.58%
ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน (2 มี.ค. 47)	11.21%	6.27%	16.19%	18.64%

อัตราเฉลี่ยต่อปีสำหรับผลการดำเนินงานที่แสดงในช่วงเวลาตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป

ที่มา : บลจ. อเบอร์ดีน จำกัด

หมายเหตุ

ก่อนวันที่ 1 มกราคม 2560 ตัวชี้วัดของกองทุนใช้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET CR Index) ซึ่งไม่ได้รวมถึงผลตอบแทนที่ได้รับมาจากอัตราปันผลของหุ้นในดัชนี ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนของกองทุนในระยะเวลาเดียวกันได้คำนวณร่วมกับอัตราปันผลของหุ้นที่กองทุนได้นำไปลงทุนต่อ การเปรียบเทียบระหว่างผลตอบแทนของกองทุนและตัวชี้วัดจึงต้องนำปัจจัยดังกล่าวมาร่วมพิจารณา ถ้าหากกองทุนและตัวชี้วัดได้คำนวณด้วยกระบวนการเดียวกันก่อนวันที่ 1 มกราคม 2560 ผลต่างระหว่างผลตอบแทนและตัวชี้วัดอาจน้อยลงได้

ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องที่ผลิตไว้ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม

รอบระยะเวลา 6 เดือนของรอบปีบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2561

ค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ**
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	10,710,262.33	0.93
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	183,604.56	0.02
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	673,216.47	0.06
ค่าที่ปรึกษาการลงทุน	-	0.00
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	88,295.71	0.01
รวมค่าใช้จ่ายทั้งหมด*	11,655,379.07	1.02

* ไม่รวมค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ได้รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว

** มูลค่าทรัพย์สินสุทธิเฉลี่ย 1,152,749,124.11 บาท

ค่านายหน้า

รอบระยะเวลาบัญชี 6 เดือนแรกของรอบปีบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2561

ชื่อบริษัท นายหน้า	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละของค่านายหน้าทั้งหมด
บริษัทหลักทรัพย์ เครดิต สวิส (ประเทศไทย) จำกัด	106,486.03	27.19
บริษัทหลักทรัพย์ ซี แอล เอส เอ (ประเทศไทย) จำกัด	87,816.24	22.42
บริษัทหลักทรัพย์ แมคควอรี (ประเทศไทย) จำกัด	83,705.05	21.37
บริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเอส (ประเทศไทย) จำกัด	60,367.21	15.41
บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)	53,312.84	13.61
รวมค่านายหน้าทั้งหมด	391,687.37	100.00

กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส
รายละเอียดเงินลงทุนในหลักทรัพย์
ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561

	จำนวนหน่วย (หุ้น)	มูลค่ายุติธรรม	%
หุ้นสามัญ			
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร			
อาหารและเครื่องดื่ม			
บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	1,082,568	35,183,460.00	2.97
ธุรกิจการเงิน			
ธนาคาร			
ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	199,400	38,982,700.00	3.29
ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	275,100	53,369,400.00	4.50
ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)	361,500	24,491,625.00	2.07
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	358,100	42,434,850.00	3.58
บริษัท ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	371,630	31,216,920.00	2.63
เงินทุนและหลักทรัพย์			
บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	288,200	48,273,500.00	4.07
ประกันภัยและประกันชีวิต			
บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)	109,945	38,260,860.00	3.23
บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)	8,099,720	8,747,697.60	0.74
บริษัท ไทยริประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	2,000,351	14,602,562.30	1.23
สินค้าอุตสาหกรรม			
ยานยนต์			
บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	147,700	37,072,700.00	3.13
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง			
วัสดุก่อสร้าง			
บริษัท ไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน)	7,694,200	17,081,124.00	1.44
บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)	165,811	33,328,011.00	2.81
บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	150,600	62,348,400.00	5.26
บริษัท ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	829,000	31,502,000.00	2.66
พัฒนาอสังหาริมทรัพย์			
บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)	826,800	57,669,300.00	4.87
บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	2,035,000	20,350,000.00	1.72
บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	3,556,800	40,191,840.00	3.39

กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส
รายละเอียดเงินลงทุนในหลักทรัพย์ (ต่อ)
ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561

	จำนวนหน่วย (หุ้น)	มูลค่ายุติธรรม	%
ทรัพยากร			
พลังงานและสาธารณูปโภค			
บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	953,978	22,036,891.80	1.86
บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	1,984,162	38,691,159.00	3.26
บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)	2,953,800	31,310,280.00	2.64
บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	174,700	39,132,800.00	3.30
บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	499,100	70,123,550.00	5.92
บริการ			
พาณิชย์			
บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	4,805,620	64,395,308.00	5.43
บริษัท เมก้าไลฟ์ไชนเอนซ์ จำกัด (มหาชน)	152,500	6,061,875.00	0.51
การแพทย์			
บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)	2,058,000	51,450,000.00	4.34
บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	169,400	28,205,100.00	2.38
สื่อและสิ่งพิมพ์			
บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)	1,123,500	8,819,475.00	0.74
เทคโนโลยี			
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์			
บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	872,800	28,802,400.00	2.43
เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร			
บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	385,900	71,391,500.00	6.02
รวม	หุ้นสามัญ	1,095,527,288.70	92.42
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น			
บริษัท ไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน)	3,077,680	2,154,376.00	0.18
รวม	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	2,154,376.00	0.18

กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส
รายละเอียดเงินลงทุนในหลักทรัพย์ (ต่อ)
ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561

	จำนวนหน่วย (หุ้น)	มูลค่ายุติธรรม	%
เงินฝากออมทรัพย์			
ธนาคารซีทีแบงก์ เอ็น. เอ. - บัญชีเงินฝากโกลด์เซฟวิ่ง		3,638,284.84	0.31
ธนาคารยูโอบี จำกัด (มหาชน) - บัญชีเงินฝากออมทรัพย์		217,205.60	0.02
รวม เงินฝากออมทรัพย์		3,855,490.44	0.33
เงินฝากเพื่อดำเนินการ			
ธนาคารซีทีแบงก์ เอ็น.เอ. - บัญชีเงินฝากเพื่อดำเนินการ		85,544,575.60	7.22
รวม เงินฝากเพื่อดำเนินการ		85,544,575.60	7.22
สินทรัพย์อื่น		2,897,239.31	0.24
หนี้สินอื่น		(4,879,163.97)	(0.41)
รวมทรัพย์สินสุทธิ		1,185,099,806.08	100.00

อันดับความน่าเชื่อถือของธนาคาร/สถาบันการเงินที่กองทุนไปลงทุนในเงินฝากธนาคาร

เงินฝากธนาคาร	อันดับความน่าเชื่อถือโดย สถาบันในต่างประเทศ	อันดับความน่าเชื่อถือโดย สถาบันในประเทศ
ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	Baa1(Moody's)/ BBB+(S&P)/ BBB+(Fitch)	AA+(Fitch)
ธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน)	-	A(Tris)
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	Baa1(Moody's)/ BBB+(S&P)/ BBB+(Fitch)	AA+(Fitch)
ธนาคารซีทีแบงก์ เอ็น.เอ. (U.S.)	A1(Moody's)/ A+(S&P)/ A+(Fitch)	-
ธนาคารยูโอบี จำกัด (มหาชน)	Baa1(Moody's)/ A-(Fitch)	AAA(Fitch)

ข้อมูล ณ 30 มิถุนายน 2561

กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส

งบดุล

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561

	บาท
	2561
สินทรัพย์	
เงินลงทุนตามมูลค่ายุติธรรม	1,097,681,664.70
เงินฝากธนาคาร	89,400,066.04
ลูกหนี้	
จากเงินปันผลและดอกเบี้ย	670,128.14
จากการขายหน่วยลงทุน	2,227,111.17
รวมสินทรัพย์	1,189,978,970.05
หนี้สิน	
เจ้าหนี้	
จากการซื้อเงินลงทุน	1,647,996.60
จากการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน	1,133,813.98
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	2,037,895.23
หนี้สินอื่น	59,458.16
รวมหนี้สิน	4,879,163.97
สินทรัพย์สุทธิ	1,185,099,806.08
สินทรัพย์สุทธิ:	
ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหน่วยลงทุน	258,507,262.81
กำไร (ขาดทุน) สะสม	
บัญชีปรับสมดุล	294,757,136.88
กำไร (ขาดทุน) สะสมจากการดำเนินงาน	631,835,406.39
สินทรัพย์สุทธิ	1,185,099,806.08
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย	45.8439
จำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด ณ วันสิ้นงวด (หน่วย)	25,850,726.2762

กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส

งบกำไรขาดทุน

สำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2561

บาท

2561

รายได้จากการลงทุน

รายได้เงินปันผล

20,718,414.40

รายได้ดอกเบี้ย

26,158.17

รวมรายได้

20,744,572.57

ค่าใช้จ่าย

ค่าธรรมเนียมการจัดการ

10,710,262.33

ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์

183,604.56

ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน

673,216.47

ค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี

35,912.18

ค่าใช้จ่ายอื่น

52,383.53

รวมค่าใช้จ่าย

11,655,379.07

รายได้จากการลงทุนสุทธิ

9,089,193.50

รายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเงินลงทุน

รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน

8,119,647.82

รายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นทั้งสิ้น

(65,789,799.12)

รวมรายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นและที่ยังไม่เกิดขึ้น

(57,670,151.30)

การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน

(48,580,957.80)

รายงานชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้องที่กองทุนเข้าทำธุรกรรม

กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส

ไม่มี

ข้อมูลระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2561 ถึง 30 มิถุนายน 2561

รายงานการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3

กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส ไม่มีการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3 โดยบุคคลใดบุคคลหนึ่ง

ข้อมูล ณ 30 มิถุนายน 2561

การเปิดเผยข้อมูลอัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุนของกองทุน

กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส มีอัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน 24.6%

ข้อมูลระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2561 ถึง 30 มิถุนายน 2561

รายงานการดำรงอัตราส่วนการลงทุนไม่เป็นไปตามรายละเอียดโครงการ

ไม่มี

ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบรายละเอียดการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมและรายงานการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3 ได้ที่บริษัทจัดการโดยตรง หรือที่ website ของบริษัทจัดการที่ <http://www.aberdeen-asset.co.th>

การแก้ไขเพิ่มเติมข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการ

ตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้มีการประกาศปรับลดรอบระยะเวลาการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ จากแบบ 3 วันทำการ (T+3) เป็นแบบ 2 วันทำการ (T+2) โดยให้มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 2 มีนาคม 2561 เป็นต้นไป นั้น

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด มีความยินดีที่จะเรียนให้ทราบว่า ผู้ถือหน่วยลงทุนที่ขายคืนหน่วยลงทุนของกองทุนดังต่อไปนี้ ตั้งแต่วันที่ 2 มีนาคม 2561 เป็นต้นไป จะได้รับชำระค่าขายคืนหน่วยลงทุนเร็วขึ้น จากเดิม 3 วันทำการนับจากวันทำรายการ (T+3) เป็น 2 วันทำการนับจากวันทำรายการ (T+2)

1. กองทุนเปิด อเบอร์ดีนโกรท
2. กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส
3. กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสมอลแค็ป
4. กองทุนเปิด อเบอร์ดีนไทย เอกควิตี้ ดีวีเด็น
5. กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสมาร์ทแคปปิตอลเพื่อการเลี้ยงชีพ
6. กองทุนเปิด อเบอร์ดีนหุ้นระยะยาว
7. กองทุนเปิด อเบอร์ดีนหุ้นระยะยาว 70/30
8. กองทุนเปิด อเบอร์ดีนแวลู
9. กองทุนเปิด อเบอร์ดีนเพิล็กซ์เบิ้ลแคปปิตอล

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด ในฐานะผู้จัดการ

กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท

กองทุนเปิด อเบอร์ดีน สมอลแค็ป

กองทุนเปิด อเบอร์ดีน สยามลีดเดอร์ส

กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ไทย เอกควิตี้ ดีวีเด็น

ขอประกาศการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุนรวม ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เมื่อวันที่ 14 มิถุนายน 2561 โดยมีรายละเอียดโดยสรุป คือ แก้ไขเพิ่มเติมข้อ 7.4 และ ข้อ 9 โดยระบุเพิ่มเติมหลักเกณฑ์ในการชำระค่าขายคืนหน่วยลงทุนเป็นหลักทรัพย์ได้ ในกรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนที่ถือหน่วยลงทุนเกินกว่าร้อยละ 10 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ณ วันทำการก่อนหน้า และประสงค์จะเลือกรับชำระค่าขายคืนหน่วยลงทุนเป็นหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุน

ทั้งนี้ ในการจัดสรรหลักทรัพย์จะเทียบมูลค่าตลาดของพอร์ตลงทุนกับจำนวนเงินที่กองทุนต้องจ่ายคืนให้กับผู้ถือหน่วยลงทุนและจัดสรรหลักทรัพย์ให้เป็นไปตามสัดส่วน (%) ตามมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์แต่ละตัวในพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ผู้ถือหน่วยขายคืนหน่วยลงทุน โดยหากมีสัดส่วนต่างจะชำระส่วนที่เหลือเป็นเงิน ทั้งนี้ ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถตรวจสอบรายละเอียดหลักเกณฑ์ดังกล่าวได้จากเว็บไซต์ของบริษัทที่ www.aberdeen-asset.co.th

การแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุนรวมดังกล่าวจะมีผลตั้งแต่วันที่ 31 สิงหาคม 2561 เป็นต้นไป

ข้อมูลระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2561 ถึง 30 มิถุนายน 2561

รายชื่อผู้จัดการกองทุนรวมของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด

ลำดับที่	ชื่อ/นามสกุล	ชื่อกองทุนรวมที่รับผิดชอบ	หมายเหตุ
1.	นายอดิเทพ วรรณพฤษ	กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท	
2.	นายออสเอน การบริสุทธิ	กองทุนเปิด อเบอร์ดีนเฟล็กซิเบิลแคปิตอล	
3.	นายพงศ์ธาริน ทรัพย์านนท์	กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส	
4.	นางสาวธัญญา มหาวังธนังกูร	กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสมอลแค็ป	
5.	นายเฉลิมรัฐ ปัญจวัฒนกุล	กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ไทย เอกควิตี้ ดีวีเด็น	
6.	นายอะนะ แพร่พิพัฒน์มงคล	กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสมาร์ตแคปิตอลเพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสมาร์ตอินคัมเพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เอเชีย แปซิฟิก เอกควิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิด อเบอร์ดีนหุ้นระยะยาว กองทุนเปิด อเบอร์ดีน แคช ครีเอชั่น กองทุนเปิด อเบอร์ดีนแวลู กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เอเชีย แปซิฟิก เอกควิตี้ ฟันด์ กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ยูโรเปียน โกรท ฟันด์ กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เวิลด์ ออพพอร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์ กองทุนเปิด อเบอร์ดีน อีเมอรัจ ออพพอร์ทูนิตี้ส์ บอนด์ ฟันด์ กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกลบอล อีเมอรัจ โกรท ฟันด์ กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ไชน่า เทคเวย์ ฟันด์ กองทุนเปิด อเบอร์ดีน อเมริกัน โกรท ฟันด์ กองทุนเปิด อเบอร์ดีน อินเดีย โกรท ฟันด์ กองทุนเปิด อเบอร์ดีน อินคัม ครีเอชั่น กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เจแปน ออพพอร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์ กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ยูโร ไฮ ยิลด์ บอนด์ ฟันด์ กองทุนเปิด อเบอร์ดีน อเมริกัน โกรท – สมอลเคอร์ คอมพานี ฟันด์ กองทุนเปิด กองทุนเปิด อเบอร์ดีนหุ้นระยะยาว 70/30	

ข้อมูลระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2561 – 30 มิถุนายน 2561

การรับผลประโยชน์ตอบแทนเนื่องจากการที่กองทุนใช้บริการบุคคลอื่น

โดยตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 เป็นต้นไป บริษัทมีการรับบทวิจัยและบทวิเคราะห์ ผ่านทาง MiFID II จึงไม่มีการรับผลประโยชน์ตอบแทนเนื่องจากการที่กองทุนใช้บริการบุคคลอื่น (Soft Commission)

แนวทางในการใช้สิทธิออกเสียงและการดำเนินการใช้สิทธิออกเสียง

ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบแนวทางในการใช้สิทธิออกเสียงและการดำเนินการใช้สิทธิออกเสียงได้ที่ Website ของบริษัทจัดการ <http://www.aberdeen-asset.co.th>