กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท

รายงานประจำปี

(1 มกราคม 2556 – 31 ธันวาคม 2556)

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล นโยบายการลงทุน และความเสี่ยงของกองทุน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

ข้อมูลบริษัท

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนอเบอร์ดีน จำกัด มีผู้ถือหุ้นใหญ่ คือ Aberdeen Asset Management Asia Limited ตั้งอยู่ที่ประเทศสิงคโปร์ ซึ่งเป็นสำนักงานใหญ่ในภาคพื้นเอเชีย และเป็นส่วนหนึ่งของกลุ่ม Aberdeen Asset Management PLC เป็นบริษัทจัดการกองทุนอิสระที่จดทะเบียนในสหราชอาณาจักร โดยมีทรัพย์สินภายใต้การบริหารจัดการรวมทั้งสิ้นเป็นจำนวน 320.61* พันล้านเหรียญสหรัฐ ให้บริการทั้งลูกค้ารายย่อย และลูกค้าสถาบันในการบริหารกองทุนรวม และกองทุนส่วนบุคคล โดย "กลุ่มอเบอร์ดีน" มีสำนักงานใหญ่อยู่ที่สหราชอาณาจักร และยังมีสำนักงานที่ สหรัฐอเมริกา ฮ่องกง ออสเตรเลีย มาเลเซีย และสิงคโปร์ เป็นต้น เป้าหมายของกลุ่มอเบอร์ดีนคือ การบริหารกองทุนโดยนำมาตรฐานและขั้นตอนการลงทุนของกลุ่มมาเป็นแนวทางปฏิบัติร่วมกับการพิจารณาปัจจัยภายในของแต่ละประเทศที่ไปลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด มีชื่อเดิมคือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม นครธนชโรเดอร์ 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 1.2* พันล้านเหรียญสหรัฐ (38.0 พันล้านบาท)

* บริษัท อเบอร์ดีน แอสเส็ท แมเนจเม้นท์ เอเชีย ลิมิเต็ด ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2556

ผู้ถือหุ้น

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

กรรมการของบริษัท

1. นายฮิว ยัง	กรรมการ
2. นายแพททริค เจมส์ จัสติน คอร์ฟ	กรรมการ
3. นายโลว ฮอน-ยู	กรรมการ
4. นายโรเบิร์ต แซมมิวล์ เพนนาโลซา	กรรมการ
5. นางสาวสุจารี จันทร์สว่าง	กรรมการ
6. นายอดิเทพ วรรณพฤกษ์	กรรมการ

สารจากบริษัทจัดการ

เรียน ท่านผู้ถือหน่วยลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด ขอเรียนให้ท่านผู้ถือหน่วยลงทุนทราบถึงภาวะเศรษฐกิจไทย ตลาดตราสารทุน ตลาดตราสารหนี้ และภาพรวมของตราสารทุนและตราสารหนี้ต่างประเทศ แบ่งตามภูมิภาคของการลงทุน ในช่วงรอบปีบัญชี สิ้นสุด ณ เดือน ธันวาคม 2556 และแนวโน้มของปี 2557 ดังนี้

ภาพรวมตลาดตราสารทุนไทย ปี 2556

ภายหลังผ่านการปรับตัวสูงขึ้นอย่างโดดเด่นในปี 2555 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก็ได้อ่อนตัวลงในปี 2556 6.7% โดยการซื้อขายในตลาดแกว่งตัวเป็นช่วงๆในลักษณะที่มีความผันผวนสูง ดังจะเห็นได้จากเดือนพฤษภาคม ที่ดัชนีขยับขึ้นไปสูงที่สุด 1650 จุดก่อนที่จะลดลง 23.6% มาอยู่ในระดับต่ำสุดที่ 1260 จุดในเดือนสิงหาคม โดยเป็นผลจากความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ภายนอกประเทศที่ไม่เอื้ออำนวยต่อการลงทุน ได้แก่ การลดปริมาณการอัดฉีดสภาพคล่องทางการเงินโดยธนาคารกลางแห่งสหรัฐอเมริกาและการเทขายหุ้นในตลาดหุ้นของกลุ่มตลาดเกิดใหม่ในวงกว้าง หลังผ่านพ้นช่วงการเทขายหุ้นอย่างหนักโดยเฉพาะจากนักลงทุนต่างชาติ นักลงทุนก็ได้กลับเข้าลงทุนอีกครั้งในตลาดหุ้นไทย แต่กลับพบว่าสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่แท้จริงกำลังชะลอตัวลง และยังไม่นับรวมสถานการณ์ทางการเมืองที่ยังคงไร้เสถียรภาพอย่างต่อเนื่องในช่วงไตรมาสสี่

นับตั้งแต่พรรครัฐบาลที่มีพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำเข้าสู่อำนาจในเดือนกรกฎาคม 2554 การเมืองภายในประเทศก็ค่อนข้างอยู่ในความสงบมาเป็นเวลาสองปีครึ่ง แต่ต้องสิ้นสุดไปในทันทีที่รัฐบาลยิงลักษณ์ตัดสินใจที่จะผลักดันร่างพระราชบัญญัตินิรโทษกรรมทางการเมืองที่มีข้อโต้แย้งสูงในเดือนสิงหาคม 2556 ร่างกฎหมายดังกล่าวจะทำการล้างความผิดให้แก่ผู้กระทำความผิดทางการเมืองในอดีตหลายคดี ที่รวมถึงความผิดหลายคดีของอดีตนายกรัฐมนตรีทักษิณ ชินวัตร โดยกลุ่มผู้ต่อต้านการออกกฎหมายนิรโทษกรรมดังกล่าวได้รวมตัวกันชุมนุมประท้วงบนท้องถนนในกรุงเทพฯเมื่อปลายเดือนตุลาคม จนมีผลที่กดดันให้วุฒิสภาต้องลงมติไม่เห็นด้วยต่อร่างกฎหมายนิรโทษกรรมดังกล่าว อย่างไรก็ตามการชุมนุมบนท้องถนนของประชาชนก็ไม่ได้เลิกลาไป แม้ว่าร่างกฎหมายนิรโทษกรรมถูกคว่ำไปแล้วก็ตาม แต่กลุ่มมวลชนผู้ชุมนุมประท้วง ซึ่งเรียกตนเองว่า "คณะกรรมการประชาชนเพื่อการเปลี่ยนแปลงประเทศไทยให้เป็นประชาธิปไตยที่สมบูรณ์อันมีพระมหากษัตริย์เป็นประมุข (กปปส.)" ซึ่งมีผู้นำได้แก่นายสุเทพ เทือกสุบรรณ อดีตสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรจากพรรคประชาธิปัตย์ กลับมีพลังสูงขึ้นจากความสำเร็จในการระดมมวลมหาประชาชนให้มาเข้าร่วมการชุมนุม และได้ยกระดับการชุมนุมให้มีเป้าหมายมาเป็นการขับไล่รัฐบาลออกจากอำนาจแทน ภายใต้แรงกดดันที่สูง นายกรัฐมนตรียิ่งลักษณ์ ชินวัตร ต้องประกาศยุบสภาผู้แทนราษฎรและกำหนดวันเลือกตั้งทั่วประเทศครั้งใหม่ในวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2557 ซึ่งการเลือกตั้งเกิดขึ้นท่ามกลางแรงต่อต้าน จนสุดท้ายก็ไม่สามารถแก้ไขวิกฤตทางการเมืองได้ โดยจำนวนผู้มาลงคะแนนเสียงในการเลือกตั้งมีน้อยจนไม่สามารถประกาศผลการเลือกตั้งได้ เนื่องจากหลายๆสถานที่ลงคะแนนเลือกตั้งถูกขัดขวางการดำเนินการเลือกตั้ง และจนถึงขณะนี้ กปปส.ยังคงดำเนินการชุมนุมขับไล่รัฐบาลต่อไปและกำลังเรียกร้องให้มีการจัดตั้งสภาประชาชนที่ไม่ได้มาจากการเลือกตั้ง เพื่อมาทำหน้าที่แทนรัฐบาลใหม่ที่ไม่สามารถจัดตั้งขึ้นได้จากการเลือกตั้งที่ล้มเหลว เพื่อให้ดำเนินการปฏิรูปประเทศต่อไป

ตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศประจำไตรมาสสี่ของปี 2556 เติบโตเพียง 0.6% จากหนึ่งปีก่อนหน้า ส่วนหนึ่งเป็นเพราะฐานเปรียบเทียบจากปี 2555 เป็นตัวเลขที่สูง และอีกส่วนหนึ่งเป็นเพราะกิจกรรมทางเศรษฐกิจได้เข้าสู่ภาวะปกติ ซึ่งปราศจากการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล หลังจากที่มีการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลายมาตรการไปในช่วงปี 2554 - 2555 ของรัฐบาล (เช่น โครงการรถยนต์คันแรก โครงการรับจำนำข้าวจากชาวนา การปรับขึ้นอัตราค่าแรงขั้นต่ำ การลดอัตราภาษีเงินได้ของบริษัทและบุคคล และอีกหลายโครงการ) ซึ่งทั้งหมดได้สิ้นระยะเวลาลง ทำให้อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในรอบปี 2556 อยู่ที่ 2.9% ซึ่งเป็นผลจากการบริโภคภายในประเทศไทยที่ชะลอตัวลงอย่างเห็นได้ชัด โดยสามารถขยายตัวเพิ่มขึ้นได้เพียง

0.3% จากหนึ่งปีก่อนหน้า ในขณะที่การลงทุนชะลอตัวลงเช่นกัน โดยลดลงมาอยู่ที่อัตรา 2.6% จากหนึ่งปีก่อนหน้า กิจกรรมทางเศรษฐกิจภายในประเทศที่อ่อนตัวลงเกิดขึ้นพร้อมกับที่การส่งออกชะลอตัวลงด้วย ซึ่งในรอบปีเติบโตขึ้นได้เพียง 0.2% แต่จุดที่ยังสดใสอย่างต่อเนื่องได้แก่ภาคอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว ซึ่งมีมูลค่าเป็นสัดส่วนประมาณ 10% ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ โดยปริมาณนักท่องเที่ยวจากนานาประเทศที่เข้ามายังประเทศไทยได้เพิ่มขึ้น 19.6% จากหนึ่งปีก่อนหน้า อยู่ที่จำนวน 26.7 ล้านคน ส่วนอัตราเงินเฟ้อยังค่อนข้างต่ำ โดยอยู่ที่ 2.18% และอยู่ในกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อที่ตั้งไว้ของธนาคารแห่งประเทศไทยด้วย ซึ่งในเดือนพฤศจิกายน 2556 ได้ทำการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% มาอยู่ที่ 2.25% อย่างไม่คาดการณ์มาก่อน โดยให้เหตุผลที่มาจากแนวโน้มของเศรษฐกิจไทยที่น่าจะต่ำลงอีก อันเนื่องจากความขัดแย้งทางการเมืองภายในประเทศที่ยังยืดเยื้อจนถึงขณะนี้ ในขณะเดียวกันในปีที่ผ่านมาเงินบาทได้อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเหรียญสหรัฐฯ แต่เป็นการเคลื่อนไหวที่อยู่ในทิศทางเดียวกันกับเงินท้องถิ่นในภูมิภาคเดียวกันที่อ่อนค่าลงเป็นส่วนใหญ่ หลังจากที่ตลาดได้นำทั้งปัจจัยการปรับลดการอัดฉีดสภาพคล่องในสหรัฐฯและปัจจัยการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจไทยมาพิจารณากำหนดอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราแล้ว ทำให้เงินบาทอ่อนค่าลงไป 6.8% ภายในช่วงปีที่แล้ว

แนวโน้มตราสารทุนไทย ปี 2557

จากสถานการณ์ทางการเมืองภายในประเทศที่พัฒนาไปเมื่อเร็วๆนี้และความไม่แน่นอนในหลายด้าน แรงหนุนเศรษฐกิจในช่วงขึ้นปีใหม่ 2557 จึงไม่น่าจะสร้างความพอใจได้ ในภาพรวมเศรษฐกิจประเทศไทยมีปัญหาที่ท้าทายมากมาย และยังถูกซ้ำเติมจากสภาพสุญญากาศทางการเมืองด้วย ตั้งแต่ปัญหาหนี้สินในภาคครัวเรือนที่มีสัดส่วนสูงถึง 80% ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ดังนั้นการบริโภคและการลงทุนจึงไม่น่าที่จะขยายตัวได้ดีเหมือนในช่วงก่อน ไปจนถึงนโยบายประชานิยมของรัฐบาล เช่น โครงการรับจำนำข้าวที่กำลังอยู่ในการตรวจสอบการทุจริตของรัฐบาลและอาจจะต้องยุติโครงการลง ในขณะเดียวกันความหวังที่จะมีการใช้จ่ายตามโครงการที่รัฐบาลวางแผนไว้ในด้านการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานเครือข่ายคมนาคมทั่วประเทศที่จะต้องใช้งบประมาณสูงถึง 2 ล้านล้านบาทก็ต้องล่มสลายไป และหลายโครงการก็มีแนวโน้มที่จะต้องเลื่อนการดำเนินการออกไปอีก นับเป็นเวลาหลายปีแล้วที่ภาคการท่องเที่ยวเป็นดาวเด่นในระบบเศรษฐกิจไทย แต่ต้องได้รับผลกระทบหลังจากมีการออกคำเตือนเกี่ยวกับการปิดถนนในบางพื้นที่ของกลุ่มผู้ชุมนุม แต่น่าจะสามารถฟื้นตัวและกลับมาแข็งแกร่งได้ดังเดิม ทันทีที่สถานการณ์ทางการเมืองคลี่คลายลง แต่สำหรับปี 2557 มีสัญญาณที่เด่นชัดมากขึ้นของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในบางภูมิภาคที่สำคัญในกลุ่มตลาดที่พัฒนาแล้ว ได้แก่ สหรัฐอเมริกาและยุโรป ดังนั้นอุปสรรคจากภายนอกประเทศไทยจึงน่าจะลดลงและเปิดโอกาสให้การส่งออกได้มีการฟื้นตัวขึ้นได้บ้าง ซึ่งจะเป็นความหวังที่จะเกื้อหนุนเศรษฐกิจไทยได้ในระดับหนึ่ง และสำหรับปี 2557 อีกเช่นกันที่ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ออกคำเตือนว่าเศรษฐกิจไทยอาจจะเติบโตต่ำกว่าอัตราที่เคยทำได้ในปี 2556 ในขณะที่อเบอร์ดีนประมาณการอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของไทยอยู่ในกรอบ 2.5 - 3.5% เราไม่จำเป็นที่จะต้องกล่าวว่ายิ่งสุญญากาศทางการเมืองหากลากยาวออกไปนานเท่าใด เศรษฐกิจไทยก็ยิ่งจะได้รับผลกระทบมากขึ้นเท่านั้น ซึ่งจะส่งผลเสียต่อไปยังกำไรสุทธิของภาคธุรกิจที่จะต้องลดลงมากขึ้น

ผลการดำเนินงานที่มีการรายงานล่าสุดของบรรดาบริษัทที่อยู่ในการลงทุนของอเบอร์ดีนมีทั้งดีและไม่ดี แต่ส่วนใหญ่ยังอยู่ในเกณฑ์ที่แข็งแกร่งสูง แม้ว่าผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและการเมืองที่วุ่นวายต่อบางภาคธุรกิจได้เริ่มที่จะเห็นผลได้ไม่นานมานี้เท่านั้น แต่ผลประกอบการประจำไตรมาสสี่ของปี 2556 จากภาคธุรกิจ เช่นธนาคารและประกันภัย พาณิชยกรรม โทรคมนาคม สื่อ และการแพทย์ ล้วนอยู่ในเกณฑ์ที่แข็งแกร่ง ที่สำคัญคือคุณภาพของพอร์ตการลงทุนของอเบอร์ดีนยังคงดี โดยมีอัตราส่วนเงินกู้ต่อเงินทุนที่ต่ำอยู่ที่ 28.5% และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและต่อทรัพย์สินที่น่าพอใจ ในขณะที่ราคาหุ้นแม้จะปรับฐานลงเพื่อให้สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน แต่มูลค่าหุ้นยังสามารถปรับขึ้นและราคาซื้อขายเฉลี่ยของหุ้นในพอร์ตการลงทุนของเราอยู่ในระดับที่สมเหตุสมผลมากขึ้น โดยอยู่ที่ 13.3 เท่าของกำไรสุทธิคาดการณ์สำหรับปีงบประมาณ 2557 และมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลังอยู่ที่ 3.5% อัตราการจ่ายเงินปันผลของหุ้นส่วนใหญ่ที่อเบอร์ดีน

ลงทุน หากไม่เพิ่มขึ้นก็ยังคงอยู่ในระดับเดียวกับอัตราการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2556 ซึ่งเป็นสัญญาณว่าฝ่ายบริหารมีความเชื่อมั่นในฐานะการเงินของบริษัท และในแนวโน้มธุรกิจของตนในระยะยาวด้วย

ในฐานะผู้จัดการลงทุนของท่าน อเบอร์ดีนมุ่งมั่นที่จะทำการลงทุนในบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงินและมีการบริหารจัดการที่ดี ในจำนวนนี้มีหลายบริษัทที่อเบอร์ดีนได้เข้าถือหุ้นมาเป็นเวลานานกว่าสิบปีแล้ว นอกจากที่จะได้ใช้ประโยชน์จากความผันผวนในตลาดหุ้น เพื่อการขายหุ้นเพื่อทำกำไรและการซื้อหุ้นเพื่อสะสมเพิ่มหุ้นในบริษัทต่างๆ อเบอร์ดีนยังใช้โอกาสนี้เพื่อมองหาโอกาสการลงทุนใหม่ๆอยู่เสมอ หากราคาหุ้นไม่สูงเกินไป ในปี 2556 อเบอร์ดีนได้เลิกลงทุนในหุ้นของ บมจ. สยามแม็คโคร ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทสำคัญที่ลงทุน โดยสามารถขายหุ้นทั้งหมดไปในราคาที่น่าสนใจผ่านการรับข้อเสนอซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ในขณะเดียวกันอเบอร์ดีนยังได้เริ่มลงทุนในหุ้นของสองบริษัทที่เพิ่งเข้ามาอยู่ในพอร์ตการลงทุน ได้แก่ บมจ. ธนาคารเกียรตินาคิน ซึ่งให้บริการทางการเงินแก่ลูกค้าเฉพาะกลุ่ม ซึ่งเป็นธนาคารที่มีงบดุลที่แข็งแกร่งเป็นพิเศษ และบมจ. ไทยรีประกันชีวิต ซึ่งให้บริการรับประกันภัยต่อในด้านการประกันชีวิตเพียงบริษัทเดียวในประเทศไทย ในระยะยาวอเบอร์ดีนยังคงมีความเชื่อมั่นในศักยภาพของบรรดาบริษัทที่ลงทุน ซึ่งทั้งหมดได้แสดงความสามารถให้เป็นที่ประจักษ์แล้วในการสร้างการเติบโตให้แก่ธุรกิจได้เป็นอย่างดี แม้ในยามที่ภาวะแวดล้อมการดำเนินธุรกิจมีความยากลำบากก็ตาม

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้ไทยปี 2556

ปัจจัยที่ขับเคลื่อนตลาดตราสารหนี้ไทยตกอยู่ภายใต้อิทธิพลของปัจจัยภายนอกประเทศในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา โดยเงินทุนต่างชาติไหลเข้ามาลงทุนในตลาดพันธบัตรรัฐบาลไทยอย่างหนาแน่น เนื่องจากมีระดับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่สูงและดึงดูดนักลงทุน และมีความน่าจะเป็นที่เงินบาทจะแข็งค่ามากขึ้นด้วย จนส่งผลให้ราคาพันธบัตรไทยปรับตัวสูงขึ้นมากและดึงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยให้ลดลงมากถึง 0.40% ในระยะห้าเดือนแรกของปีที่แล้ว ทั้งนี้เงินบาทได้แข็งค่าขึ้นมากกว่า 6% เมื่อเทียบกับเหรียญสหรัฐฯในช่วงหนึ่ง และนับเป็นเงินท้องถิ่นของเอเชียที่แข็งค่ามากที่สุดเมื่อเทียบกับเหรียญสหรัฐฯด้วย อเบอร์ดีนเชื่อว่าค่าเงินบาทที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจเป็นหนึ่งในเหตุผลที่ทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยต้องทำการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเมื่อเดือนพฤษภาคม ส่วนสาเหตุอื่นที่ทำให้ต้องมีการผ่อนคลายนโยบายการเงินได้แก่ภาวะเศรษฐกิจ เนื่องจากแรงหนุนเศรษฐกิจไทยได้อ่อนแรงลงในไตรมาสแรกของปี 2556 ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยในรอบไตรมาสหดตัวลง 1.6% จากไตรมาสก่อนหน้า ประกอบกับภาวะเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ จึงทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยสามารถที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง

แต่ความกังวลต่อการแข็งค่าขึ้นมากของเงินบาทและการถือครองพันธบัตรรัฐบาลไทยที่สูงขึ้นอย่างรวดเร็วของนักลงทุนต่างชาติก็ได้ลดระดับลงอย่างรวดเร็ว เมื่อ เบน เบอร์นันเก ได้แถลงเมื่อเดือนพฤษภาคมในปีที่แล้วว่ามีความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางแห่งสหรัฐอเมริกาจะทำการปรับลดปริมาณการอัดฉีดสภาพคล่องในสหรัฐฯลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2556 ผลจากคำแถลงดังกล่าวได้สั่นคลอนตลาดการลงทุนทุกตลาดทั่วโลก รวมถึงค่าเงินบาทและมูลค่าพันธบัตรรัฐบาลไทย ที่ต่างลดค่าลงมาก เนื่องจากตลาดเกิดความหวั่นวิตกว่าเงินทุนต่างชาติจะไหลออกจากประเทศไทยจนส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางเศ รษฐกิจ หากการไหลออกของเงินทุนยังคงเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องในปริมาณมาก และในที่สุดอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรไทยก็ได้ขยับสูงขึ้นจนเกิน 1% ในเวลาไม่กี่เดือนต่อมา ดังจะเห็นได้จากพันธบัตรอายุ 10 ปีของรัฐบาลไทย ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยขยับสูงขึ้นเป็น 4.40% ในเดือนกันยายนจากที่เคยลดลงมาต่ำสุดอยู่ที่ 3.30% ในเดือนพฤษภาคม ส่วนค่าเงินบาทประสบกับการอ่อนค่าลงมากอย่างมีนัยสำคัญเช่นกัน โดยอ่อนค่าลงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่อยู่ที่เพียง 28.6 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯมาอยู่ที่ 32.4 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ แต่เสถียรภาพของตลาดก็ได้กลับคืนมา แม้จะเป็นการชั่วคราว เมื่อธนาคารกลางสหรัฐฯไม่ได้ทำการปรับลดปริมาณการอัดฉีดสภาพคล่องลงตามที่ตลาดกำลังคาดการณ์จากมติของที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเมื่อเดือนกันยายน เนื่องจากตลาดแรงงานในสหรัฐฯเกิดพัฒนาการที่แย่ลงในช่วงฤดูร้อน รวมทั้งความเสี่ยงทางการเมืองและทางการคลังของสหรัฐฯล้วนสูงขึ้น อันเป็นเหตุผลที่มากพอที่ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯยังคงนโยบายอัดฉีดสภาพคล่องทางการเงินไว้ในระดับเดิมต่อไป แม้ธนาคารกลางสหรัฐฯได้ตัดสินใจที่จะคงระดับการอัดฉีดสภาพคล่องไว้เท่าเดิมต่อไป แต่อเบอร์ดีนเชื่อว่ามีความ

เป็นไปได้ที่จะมีการปรับลดปริมาณการอัดฉีดสภาพคล่องลงในช่วงหกเดือนต่อจากนั้น ในขณะที่เศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกายังคงอยู่ในเส้นทางการฟื้นตัวภายใต้อุปสรรคใหญ่ทางการคลังที่ได้เกิดขึ้นในปีที่ผ่านมา

แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ไทยปี 2557

ในปี 2557 เศรษฐกิจของสหรัฐฯจึงน่าที่จะฟื้นตัวได้ดีขึ้น หลังจากที่อุปสรรคทางการคลังลดระดับลงและภาคครัวเรือนเข้ามาสนับสนุนได้มากระดับหนึ่งในปีใหม่นี้ ซึ่งภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้นนี้จะเปิดทางให้แก่ธนาคารกลางสหรัฐฯในการทยอยปรับลดปริมาณการอัดฉีดสภาพคล่องลงในปีใหม่นี้ด้วย

อย่างไรก็ตามการปรับลดปริมาณการอัดฉีดสภาพคล่องของธนาคารกลางสหรัฐฯจะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อตลาดตราสารหนี้ทั้งของไทยและของภูมิภาคเดียวกัน ดังนั้นอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรรัฐบาลไทยจึงมีแนวโน้มที่จะสูงขึ้น รวมถึงกราฟแสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรระยะอายุต่างๆจะปรับตัวสูงชันขึ้นด้วย ในระยะต่อไป จนกว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับกำหนดเวลาและการสิ้นสุดโครงการอัดฉีดสภาพคล่องที่แน่นอนออกจากธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่วนค่าเงินเหรียญสหรัฐฯยังคงอยู่ในทิศทางที่จะแข็งค่ามากขึ้น แต่ค่าเงินบาทก็จะมีทิศทางที่ดีขึ้นเช่นกันในปีใหม่นี้ เนื่องจากคาดการณ์ว่าดุลการค้าของไทยจะแข็งแกร่งมากขึ้น พร้อมทั้งดุลบัญชีเดินสะพัดที่จะเกินดุล

ภาพรวมตลาดเอเชีย ปี 2556

ความเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิคในปี 2556 ที่ผ่านมาค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าที่มีผลประกอบการแข็งแกร่ง ดัชนีตลาดหุ้นประจำภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิค ยกเว้นญี่ปุ่น (MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index) ที่ปรับตัวสูงขึ้น 3.64% ในมูลค่าที่เป็นเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งเป็นการปรับขึ้นที่มากกว่าตลาดหุ้นส่วนใหญ่ในภูมิภาคอื่นๆในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ แต่ยังไล่หลังตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้วที่ดัชนีปรับตัวสูงขึ้นในอัตราเลขสองหลัก โดยเฉพาะเมื่อเกิดกระแสความกังวลเกี่ยวกับการปรับลดปริมาณการอัดฉีดสภาพคล่องผ่านการรับซื้อพันธบัตรในสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นสาเหตุที่ทำให้ดัชนีตลาดหุ้นลดลงอย่างรุนแรงในช่วงกลางปี 2556 ธนาคารกลางของสหรัฐอเมริกาได้พยายามที่จะสร้างความมั่นใจให้แก่นักลงทุนอีกครั้งว่าจะยังคงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเอาไว้จนกว่าจะมีความมั่นใจว่าเศรษฐกิจของสหรัฐฯจะฟื้นตัวได้อย่างมั่นคงมากขึ้น แต่ความไม่แน่นอนก็ยังเป็นข่าวหลักต่อไปจนถึงเดือนธันวาคม ในท่ามกลางสถานการณ์ที่มีการปรับตัวดีขึ้นของข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ธนาคารกลางสหรัฐฯก็ได้ตัดสินใจที่จะลดปริมาณการรับซื้อพันธบัตรเพื่ออัดฉีดสภาพคล่องในแต่ละเดือนลง โดยจะเริ่มตั้งแต่เดือนมกราคมปีนี้เป็นต้นไป นอกจากนี้นักลงทุนยังมีมุมมองที่ดีแต่ยังเฝ้าระวังเมื่อจีนมีการผลัดเปลี่ยนคณะผู้นำชุดใหม่ในเดือนมีนาคม รัฐบาลกลางชุดใหม่ของจีนก็ได้ให้คำมั่นสัญญาที่จะปรับโครงสร้างเศรษฐกิจโดยทันทีและลดช่องว่างของฐานะในหมู่ประชาชนอย่างไรก็ตามมีตลาดหุ้นไม่กี่ประเทศที่ได้รับผลกระทบในทางลบจากปัญหาภายในประเทศอย่างเช่นดัชนีตลาดหุ้นของอินโดนีเซียและอินเดีย รวมทั้งค่าเงินท้องถิ่นในประเทศเหล่านี้ต่างลดลงอย่างรุนแรงในระหว่างปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นผลจากปัญหาการขาดดุลงบประมาณอย่างหนักในแต่ละประเทศ แม้ว่าดัชนีตลาดหุ้นของอินเดียจะสามารถฟื้นตัวขึ้นได้บ้างในเวลาต่อมา ส่วนตลาดหุ้นของไทยดัชนีปรับฐานลงและลดลงมากขึ้น อันเป็นผลจากความตึงเครียดทางการเมืองในประเทศที่รุนแรงมากขึ้น

แนวโน้มตลาดเอเชีย ปี 2557

เริ่มปี 2557 อเบอร์ดีนเกิดความรู้สึกที่ดีเป็นพิเศษต่อตลาดหุ้นของเอเชีย แต่แน่นอนว่าอเบอร์ดีนยังคงคาดการณ์ได้ถึงความผันผวนที่จะเกิดขึ้น และในระยะนี้ความผันผวนก็น่าจะสูงขึ้นด้วยจากการตัดสินใจของธนาคารกลางสหรัฐฯที่จะลดปริมาณการอัดฉีดสภาพคล่องผ่านการรับซื้อพันธบัตรในแต่ละเดือนลง โดยจะเริ่มจากเดือนมกราคมเป็นต้นไป และจะทำให้เกิดโอกาสที่เงินทุนจะไหลออกจากภูมิภาคมากขึ้น แต่อเบอร์ดีนยังสบายใจเนื่องจากบริษัทส่วนใหญ่หลายๆบริษัทที่อเบอร์ดีนลงทุน ล้วนมีฐานะที่แข็งแกร่ง

นับว่าเป็นเรื่องที่สำคัญเนื่องจากอเบอร์ดีนยังไม่เห็นเศรษฐกิจของเอเชียจะฟื้นตัวได้มากอย่างมีนัยสำคัญ การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่อาศัยเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาเป็นแรงหนุนน่าจะเอื้ออำนวยแก่บรรดาผู้ส่งออก แต่ประเทศที่มีงบประมาณขาดดุล เช่น อินเดียและอินโดนีเซีย มีจุดอ่อนจากความผันผวนที่มากขึ้นของค่าเงินท้องถิ่นและอาจประสบกับความเสี่ยงในการหาแหล่งเงินทุน นอกจากนี้อเบอร์ดีนยังคาดการณ์ข่าวการเปลี่ยนแปลงนโยบายได้น้อย ในช่วงก่อนที่จะถึงการเลือกตั้งกลางสมัย

ในประเทศไทยสถานการณ์ยังคงไม่แน่นอนหลังจากที่มวลชนผู้ประท้วงรัฐบาลบนท้องถนนกดดันจนนายกรัฐมนตรีต้องยุบสภาผู้แทนราษฎรไป แต่กลุ่มผู้ชุมนุมยังคงเรียกร้องให้มีการแต่งตั้งสภาประชาชนเพื่อปกครองประเทศแทน ในขณะที่พรรคฝ่ายค้านอาจจะถอนตัวจากการลงสมัครรับเลือกตั้งครั้งใหม่ ที่มีกำหนดจะจัดขึ้นในช่วงต้นเดือนกุมภาพันธ์ ความไม่แน่นอนที่ยืดเยื้อน่าจะบั่นทอนความเชื่อมั่นของนักลงทุน รวมไปถึงความหวังที่จะมีการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจด้วย ในขณะเดียวกันจีนได้ร่างแผนการที่ครบถ้วนของการปฏิรูปเศรษฐกิจ แม้ว่าภาครัฐจะยังคงเป็นแกนนำของเศรษฐกิจอยู่ก็ตาม แต่บทบาทของภาคเอกชนจะได้รับการส่งเสริม โดยจะมีการผ่อนคลายข้อจำกัดในการลงทุน และจะมีการเปิดเสรีภาค อุตสาหกรรมการเงิน อย่างไรก็ตาม การดำเนินการตามแผนการปฏิรูปจะเป็นสิ่งสำคัญที่สุดในวาระการปฏิรูปทั้งหมด

ท่ามกลางสถานการณ์เช่นนี้ อเบอร์ดีนคาดว่าการเติบโตของกำไรสุทธิของบรรดาบริษัทของเอเชียจะลดลงซึ่งอาจต่ำกว่า 10% แต่ด้านที่ดีคือราคาหุ้นจะลดลงจนอยู่ในระดับที่น่าสนใจด้วย เมื่อเทียบกับเกณฑ์ราคาในอดีตและกับราคาหุ้นในตลาดหุ้นอื่นๆ อย่างไรก็ตามเส้นทางการลงทุนสำหรับนักลงทุนระยะยาวในหุ้นของเอเชียจะยังคงสดใสเหมือนเดิม

ภาพรวมตลาดตราสารทุนของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ ปี 2556

ตลาดหุ้นของกลุ่มตลาดเกิดใหม่รอบโลกผ่านช่วงเวลาที่ยากลำบากมาในปี 2556 ทำให้ดัชนีปรับตัวต่ำกว่าตลาดหุ้นของบรรดาประเทศที่พัฒนาแล้ว โดยดัชนีห่างกันอย่างมีนัยสำคัญ ดัชนีตลาดหุ้นประจำภูมิภาคกลุ่มตลาดเกิดใหม่ (MSCI Emerging Markets Index) ปิดสิ้นปีปรับลดลงประมาณ 2% ในมูลค่าการซื้อขายที่เป็นเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งต่ำกว่ามากเมื่อเทียบกับดัชนีตลาดหุ้นของโลก (MSCI World Index) ซึ่งสูงขึ้นไปประมาณ 23% โดยตลาดหุ้นของกลุ่มตลาดเกิดใหม่อเมริกาใต้ปรับตัวต่ำมากที่สุด โดยลดลงอย่างรุนแรงยกเว้นตลาดหุ้นของเม็กซิโก ซึ่งดัชนียังสามารถทรงตัวในระดับเดิม ส่วนตลาดหุ้นของตุรกีและสาธารณรัฐเชคลดลงมากที่สุดในภูมิภาคกลุ่มตลาดเกิดใหม่ของยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา ในขณะที่ตลาดหุ้นของอินโดนีเซียและไทยปรับตัวอยู่รั้งท้ายสุดในภูมิภาคกลุ่มตลาดเกิดใหม่เอเชีย โดยเฉพาะเมื่อมีความกังวลเกี่ยวกับแผนการยกเลิกมาตรการอัดฉีดสภาพคล่องของธนาคารกลางของสหรัฐอเมริกาที่ทำให้นักลงทุนหวั่นวิตกในช่วงเวลาส่วนใหญ่ของปี 2556 ส่งผลให้มีเงินทุนต่างชาติไหลออกจากภูมิภาค ค่าเงินท้องถิ่นร่วงลงอย่างหนัก และมาตรการทางการเงินที่ตึงตัวมากขึ้น การชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นทั่วกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาโดยเฉพาะในบรรดาประเทศใหญ่ พร้อมกับมีการคาดการณ์เพิ่มขึ้นถึงการเติบโตทางเศรษฐกิจในบรรดาประเทศที่พัฒนาแล้ว ล้วนมีส่วนบั่นทอนความเชื่อมั่นของนักลงทุน อีกทั้งในหลายๆ ประเทศมีการชุมนุมประท้วงรัฐบาลเกิดขึ้นในวงกว้าง เนื่องจากเศรษฐกิจไม่สามารถเติบโตได้มากตามความคาดหวังของประชาชนที่สูงขึ้น อันเป็นผลจากเศรษฐกิจที่ขยายตัวอย่างรวดเร็วในช่วงก่อนหน้านี้

แนวโน้มตลาดตราสารทุนของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ ปี 2557

ตลาดหุ้นของกลุ่มตลาดเกิดใหม่ค่อนข้างอยู่ในเสถียรภาพในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมานี้ แต่ในปีหน้าอาจจะยังคงเป็นปีที่ต้องทดสอบความแข็งแกร่งต่อไป เหตุผลหนึ่งที่กระบวนการปรับลดมาตรการอัดฉีดสภาพคล่องของธนาคารกลางสหรัฐฯมีความยุ่งยาก หากมีการวางขั้นตอนผิดพลาดก็อาจทำให้ตลาดผันผวนได้อีกครั้งในระยะสั้น แต่ยังมีประเด็นปัญหาภายในประเทศที่จะต้องพิจารณาด้วยเช่นกัน เศรษฐกิจที่ชะลอตัวในหลายประเทศกำลังพัฒนาและคาดว่าจะไม่กลับมาสู่ระดับการเติบโตที่สดใสเช่นที่ผ่านมาในอดีตในเร็ววันนัก แต่ในภาวะที่เกิดการไหลออกของเงินทุนต่างชาติ ทำให้ในหลายประเทศมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจนทำให้มีแรงกดดันเพิ่มขึ้นต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ แม้ว่าการส่งออกไปยังบรรดาประเทศที่พัฒนาแล้วได้ขยายตัวดีขึ้น

เมื่อเร็วๆนี้ และอุปสงค์ในท้องถิ่นกลับมาขยายตัว อาจจะช่วยหลีกเลี่ยงผลกระทบในทางลบได้ แต่ความไม่สมดุลทางเศรษฐกิจที่ยังไม่หมดไปในประเทศกำลังพัฒนาบางประเทศ การปฏิรูปเพิ่มเติม เช่นการปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐาน และการเปิดเสรีตลาดแรงงานและตลาเงินทุนจึงล้วนมีความจำเป็น เพื่อดำรงเศรษฐกิจให้เติบโตได้อย่างยั่งยืนในอนาคต แต่การปฏิรูปในวงกว้างจำเป็นต้องใช้ความมุ่งมั่นของนักการเมือง ซึ่งดูจะมีน้อย ทั้งบราซิล ฮังการี อินเดีย อินโดนีเซีย แอฟริกาใต้ และตุรกี ล้วนจะมีการเลือกตั้งครั้งสำคัญในปี 2557 ดังนั้นนักการเมืองก็จะเกิดความลังเลในการดำเนินนโยบายปฏิรูปเศรษฐกิจที่ไม่ได้รับความนิยมจากประชาชนแม้จะมีความจำเป็นอย่างมาก

แต่ยังมีเหตุผลที่ยังสามารถพอใจได้เกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจของกลุ่มตลาดเกิดใหม่ โดยในบางประเทศกำลังทำการปฏิรูปครั้งใหม่หรือทำให้การปฏิรูปเป็นไปอย่างเข้มแข็งมากขึ้นเพื่อรักษาเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืน แผนการปฏิรูปที่หวังผลสูงในจีนเพื่อแปลงโฉมเศรษฐกิจนั้นเป็นที่น่ายินดี แม้ว่าจะต้องใช้เวลาระยะหนึ่งก่อนที่จะเห็นผล เช่นเดียวกันเม็กซิโกทำการปฏิรูปเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดยการเปิดเสรีอุตสาหกรรมพลังงาน หลังจากที่อยู่ภายใต้การควบคุมของรัฐมานานถึง 75 ปี ในบราซิลรัฐบาลพยายามดึงดูดการลงทุนจากภาคเอกชนให้เข้าไปในหลายๆโครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานที่เป็นที่ต้องการอย่างมาก และดูจะเป็นการเคลื่อนเข้าสู่ทิศทางที่ถูกต้อง และในที่สุดจะเริ่มเห็นกระแสการแปรรูปธุรกิจของรัฐให้เป็นของเอกชน หากมีความสำเร็จซึ่งเป็นที่คาดการณ์ได้ว่าการปฏิรูปเหล่านี้จะช่วยส่งเสริมการลงทุนและหนุนการเติบโตของเศรษฐกิจโดยรวมให้สูงขึ้น ในขณะเดียวกันการตัดสินใจของธนาคารกลางสหรัฐฯที่จะทยอยลดปริมาณการอัดฉีดสภาพคล่องลง โดยให้เหตุผลจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและแนวโน้มตลาดแรงงานในสหรัฐฯที่มั่นคงมากขึ้น เช่นนี้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในสหรัฐฯก็จะเอื้ออำนวยต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลกในที่สุดด้วย โดยเฉพาะการส่งออกของกลุ่มตลาดเกิดใหม่

เมื่อพิจารณาในระดับบริษัท บรรดาบริษัทที่อเบอร์ดีนลงทุนยังคงอยู่ในสถานะดีเป็นส่วนใหญ่ เป็นความจริงว่าแนวโน้มของอุปสงค์ได้ลดลงพอควรและหลายบริษัทกำลังเผชิญแรงกดดันจากต้นทุน หลังจากที่ตลาดซบเซาลงตามวงจร แต่บริษัทที่มีการควบคุมต้นทุนที่ดีกว่าคู่แข่ง จะมีปัจจัยที่นำไปสู่กำไรส่วนต่างที่เพิ่มขึ้นได้ เช่นบางบริษัทกำลังหันไปพิจารณาโครงสร้างต้นทุนของตน ตรวจสอบการใช้จ่ายด้านทุนใหม่ และปรับปรุงความสามารถในการแข่งขัน ซึ่งจะช่วยหนุนความสามารถในการทำกำไรและเพิ่มกระแสเงินสดของบริษัทและจะส่งผลดีต่อผู้ถือหุ้นได้ในที่สุด

หุ้นของกลุ่มตลาดเกิดใหม่ที่มีการซื้อขายในระดับราคาที่สูงกว่าระดับกำไรสุทธิในปีปัจจุบันประมาณ 11 เท่า ไม่เพียงถือว่าถูกเมื่อเทียบกับราคาที่เป็นมาตรฐานในช่วงที่ผ่านมา แต่ยังถูกกว่าเมื่อเทียบกับหุ้นของบรรดาประเทศที่พัฒนาแล้วเนื่องจากประเด็นปัญหาส่วนใหญ่ได้ถูกนำไปคำนวณเพื่อกำหนดราคาหุ้นแล้ว ส่วนอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่อยู่ที่ประมาณ 3% ก็ยังสูงกว่าหุ้นในบางตลาดหุ้นที่สำคัญ เช่น สหรัฐฯและญี่ปุ่น ที่มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ที่เพียง 1.9% และ 1.6% ตามลำดับ ในขณะที่หลายประเทศในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ได้ทำการปรับปรุงงบดุลของประเทศให้ดีขึ้น รวมถึงสะสมทุนสำรองและมีระบบแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ยืดหยุ่นมากกว่าในอดีต ดังนั้นโอกาสที่จะเกิดความผันผวนรุนแรงอย่างที่เคยเกิดขึ้นเมื่อปลายทศวรรษ 90 จึงไม่น่าจะเป็นไปได้ อีกทั้งแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศเหล่านี้ก็สร้างความเชื่อมั่นได้มากขึ้น แม้ว่ามีภาวะชะลอตัวในปัจจุบันก็ตาม แต่โดยทั่วไปน่าจะได้รับแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกด้วยหากมีขึ้นเช่นเดียวกัน หลายๆบริษัทสามารถทำกำไรได้มากขึ้นและมีหนี้สินที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันในกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว การปรับกระบวนการกำลังเกิดขึ้นในระดับประเทศและระดับบริษัทซึ่งเป็นสิ่งที่ดีสำหรับกลุ่มตลาดเกิดใหม่ในท้ายที่สุด ดังนั้นแม้ยังมีความไม่แน่นอนอยู่ภายหน้า แต่โอกาสยังคงเกิดขึ้นในระยะยาวต่อไปสำหรับนักลงทุนที่เลือกหุ้นอย่างรอบคอบเพื่อการลงทุน

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้ของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ ปี 2556

ดัชนีตลาดพันธบัตรของกลุ่มตลาดเกิดใหม่ในเดือนธันวาคมมีความผันผวน โดยดัชนีราคาตราสารหนี้ของภาครัฐและภาคเอกชนที่อยู่ในสกุลเงินสากลล้วนขยับสูงขึ้น แต่บรรดาตราสารหนี้ที่อยู่ในสกุลเงินท้องถิ่นปรับตัวน่าผิดหวังเนื่องจากการอ่อนค่าลงของเงินท้องถิ่น ในการประชุมของธนาคารกลางของสหรัฐอเมริกาประจำเดือนธันวาคม ได้ยุติความไม่แน่นอนได้ส่วนหนึ่งในช่วงเข้าสู่ปีใหม่ 2557 โดยการประกาศว่าจะเริ่มทยอยลดปริมาณการรับซื้อพันธบัตรรัฐบาลเพื่อการอัดฉีดสภาพคล่องลง 1 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯต่อเดือน ซึ่งตลาดเห็นว่าเป็นข่าวดี เนื่องจากธนาคารกลางสหรัฐฯยังคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายไว้ต่อไป

ในเดือนธันวาคมดัชนีราคาพันธบัตรประจำภูมิภาคกลุ่มตลาดเกิดใหม่ที่อยู่ในสกุลเงินสากลหรือดัชนี JP Morgan EMBI Global Diversified index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.51% โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าของพันธบัตรกระทรวงการคลังสหรัฐฯ 3.08% ซึ่งส่วนเกินนี้เพิ่มขึ้น 0.27% ซึ่งดัชนีราคากลุ่มพันธบัตรที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยในเกณฑ์สูงปรับตัวสูงกว่าทุกกลุ่มอีกครั้งในเดือนนี้ โดยพันธบัตรของยูเครน เวเนซูเอลา และเบลารุส ล้วนมีราคาปรับขึ้นอย่างแข็งแกร่ง สำหรับพันธบัตรของอาร์เจนตินาหลังจากที่ราคาปรับตัวอย่างแข็งแกร่งในช่วงปี 2556 ก็ได้ปรับตัวลดลงบางส่วน ในขณะที่พันธบัตรของตุรกีมีราคาปรับลดลงเช่นกันเนื่องจากการเมืองภายในประเทศเกิดข่าวการทุจริตที่แวดล้อมรัฐบาล ในส่วนของดัชนีราคาพันธบัตรของกลุ่มตลาดเกิดใหม่ที่อยู่ในสกุลเงินท้องถิ่นหรือดัชนี JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index ปรับตัวแย่กว่าดัชนีราคาพันธบัตรของกลุ่มตลาดเกิดใหม่ที่ออกในสกุลเงินสากล โดยดัชนีปรับตัวลดลง -0.55% โดยพันธบัตรที่มีราคาปรับตัวสูงที่สุดในเดือนธันวาคม ทั้งหมดล้วนเป็นของกลุ่มตลาดเกิดใหม่ในยุโรปตั้งแต่ฮังการี โปแลนด์ รัสเซีย และโรมาเนีย ซึ่งล้วนปรับตัวสูงขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ส่วนพันธบัตรในสกุลเงินท้องถิ่นของตุรกีมีราคาลดลงอย่างมีนัยสำคัญ พร้อมทั้งค่าเงินของตุรกีที่ลดลงอย่างหนักด้วยเช่นเดียวกับพันธบัตร ในขณะที่พันธบัตรของเปรูปรับตัวแย่ เช่นเดียวกับค่าเงินแรนด์ของแอฟริกาใต้ที่อ่อนค่าลงเช่นกัน

แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ ปี 2557

ในระยะต่อไปในปี 2557 โอกาสการลงทุนเพื่อผลตอบแทนสูงบนความเสี่ยงสูงในตลาดไม่ได้ดูบิดเบือนไปเช่นที่เคยเป็นในตอนต้นปี 2556 โดยทั่วไป มูลค่าพันธบัตรของกลุ่มตลาดเกิดใหม่ดูน่าลงทุนมากขึ้นกว่าในปีก่อนหน้า เมื่ออัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรจากกลุ่มตลาดเกิดใหม่ปรับลดลงมาถึงจุดที่ใกล้จะต่ำที่สุดตลอดกาล โดยพันธบัตรในสกุลเงินสากลและในสกุลเงินท้องถิ่นมีราคาปรับสูงขึ้นรวดเร็วอย่างไม่น่าประหลาดใจ ในขณะที่ค่าเงินท้องถิ่นของกลุ่มตลาดเกิดใหม่อ่อนค่าลงมากที่สุดในปี 2556 แต่เมื่อการกำหนดราคาเป็นปัจจัยที่เอื้ออำนวยมากขึ้น เราจึงเชื่อว่าการลงทุนเพื่อผลตอบแทนที่แลกกับความเสี่ยงกำลังดูน่าสนใจมากขึ้น นอกจากนี้ยังเชื่อว่าความไม่แน่นอนในช่วงปี 2557 จะต่ำกว่าเมื่อเทียบกับในปี 2556 เนื่องจากตลาดคาดการณ์ถึงข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯที่แข็งแกร่งมากกว่าในปีก่อนหน้า โดยมีความเป็นไปได้สูงว่าเมื่อมีการเปิดเผยตัวเลขการเติบโตทางเศรษฐกิจในรอบปี 2556 ที่ยืนยันแล้วออกมา จะมีการปรับแก้ไขประมาณการอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2557 โดยนักเศรษฐศาสตร์ให้สูงยิ่งขึ้น

ภาพรวมและแนวโน้มตลาดตราสารทุนทั่วโลก ปี 2556 - 2557

นับจากฤดูร้อนเป็นต้นมาทิศทางและความผันผวนในตลาดการเงินได้ตกอยู่ภายใต้อิทธิพลของแผนการปรับลดวงเงินการอัดฉีดสภาพคล่องโดยธนาคารกลางของสหรัฐอเมริกา โดยขึ้นอยู่กับกำหนดเวลาและขนาดที่ธนาคารกลางสหรัฐฯจะเริ่มปรับลดปริมาณเม็ดเงินมหาศาลที่ใช้ในการอัดฉีดสภาพคล่อง โปรดทราบว่าความเชื่อมโยงระหว่างการขยายปริมาณพันธบัตรในงบดุลของธนาคารกลางสหรัฐฯและความเคลื่อนไหวของดัชนีหุ้น S&P500 และเมื่อวันที่ 18 ธันวาคมที่ผ่านมาตลาดก็ได้รับคำตอบในที่สุด หลังจากที่คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯมีมติให้ลดวงเงินการรับซื้อพันธบัตรโดยธนาคารกลางของสหรัฐฯ 1 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯและเหลืออยู่ที่ 7.5 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯต่อเดือน โดยให้เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม 2557

เป็นต้นไป การลดวงเงินการรับซื้อพันธบัตรอย่างพอประมาณในครั้งนี้จะเป็นการลดการรับซื้อหลักทรัพย์ที่มีสัญญาสินเชื่อสังหาริมทรัพย์ค้ำประกันและพันธบัตรกระทรวงการคลังสหรัฐฯลงในปริมาณที่เท่าๆกันทั้งสองส่วน

จากเหตุผลทั้งหมดที่ใช้ในการตัดสินใจลดการรับซื้อพันธบัตรในครั้งนี้ ได้แก่ การขยายตัวทางเศรษฐกิจในสหรัฐฯที่ดีขึ้นพอประมาณอย่างต่อเนื่อง และพัฒนาการที่ดีขึ้นของสถานการณ์ตลาดแรงงาน อย่างไรก็ตามแถลงการณ์ของธนาคารกลางสหรัฐฯยังมีความชัดเจนว่านโยบายการเงินจะยังคงมีความผ่อนคลายสูง และย้ำว่าการรับซื้อพันธบัตรไม่ได้เป็นสิ่งที่กำหนดไว้ก่อน แต่ขนาดของการลดจะต้องขึ้นอยู่กับแนวโน้มของตลาดแรงงานและอัตราเงินเฟ้อต่อไป และยังมีคำชี้แนะส่วนหนึ่งที่หนักแน่นมากขึ้นเกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะหนึ่งวันของธนาคารกลางสหรัฐฯ แต่ยังคงเหมาะสมที่จะตรึงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับใกล้ร้อยละศูนย์ต่อไป “จนกว่าจะผ่านจุดที่อัตราการว่างงานลดลงจนต่ำกว่า 6.5% ไปแล้ว” ในแถลงการณ์ที่ออกมาหลังการประชุมหารือมานานหลายเดือนเกี่ยวกับกำหนดเวลาและขนาดของการปรับลดปริมาณการอัดฉีดสภาพคล่องลงของธนาคารกลางสหรัฐฯ ตลาดได้ยอมรับว่าเป็นเหตุการณ์ที่จะต้องเกิดขึ้นตามขั้นตอนปกติ จึงเป็นการสอดคล้องกับความเห็นของอเบอร์ดีนที่ว่าตลาดได้ลดน้ำหนักของข่าวนี้ไปแล้วเป็นส่วนใหญ่

สหรัฐอเมริกาเป็นประเทศที่พัฒนาแล้วขนาดใหญ่ประเทศแรกที่เริ่มต้นกระบวนการยุติโครงการอัดฉีดเม็ดเงินใหม่เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่ดำเนินมานานห้าปีอย่างช้าๆ ซึ่งเป็นผลจากวิกฤตการเงินที่เกิดขึ้นในปี 2551 ในทางกลับกันเศรษฐกิจของภูมิภาคยูโรโซนยังคงเติบโตน้อย และอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำอย่างน่ากังวล ความแตกต่างกันมากของพัฒนาการทางเศรษฐกิจในแต่ละประเทศในสหภาพยุโรปยิ่งมากขึ้นในปีที่ผ่านมา ในขณะที่การรับซื้อพันธบัตรของธนาคารกลางแห่งสหภาพยุโรปกลับลดลง และในปี 2557 ปัญหายังคงเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อที่ลดลงจนอาจกลายเป็นความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะเงินฝืดและอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินของธนาคารกลางแห่งสหภาพยุโรปอยู่ด้วย ที่รวมถึงการออกมาตรการเพิ่มเติมที่ไม่เป็นไปตามแบบแผนปกติ ในปี 2556 ธนาคารกลางของญี่ปุ่นเริ่มทำการรับซื้อพันธบัตรในสกุลเงินเยนของรัฐบาลญี่ปุ่นในวงเงิน 7 ล้านล้านเยนต่อเดือน อันเป็นส่วนหนึ่งของแผนการของนายกรัฐมนตรีอาเบะ (อาเบโนมิคส์) เพื่อยุติภาวะซบเซาทางเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นมานานหลายปีแล้ว การออกมาตรการเพิ่มเติมอาจจะเข้ามาเพื่อชดเชยผลกระทบจากการปรับขึ้นอัตราภาษีบริโภคที่จะมีผลบังคับในเดือนเมษายนนี้

อเบอร์ดีนสรุปความเห็นว่าแรงกดดันทางการเงินยังคงเป็นหนึ่งในกระแสอิทธิพลหลักในปี 2557 ดังนั้นนักลงทุนจะยังคงเผชิญกับราคาหลักทรัพย์ที่ถูกบิดเบือนอย่างต่อเนื่อง รวมถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ต่ำต่อไปอีกหนึ่งปี ซึ่งตลาดจะมีสภาพคล่องสูงและอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำใกล้ร้อยละศูนย์ รูปการณ์ที่เราคาดการณ์โดยทั่วไปในปีหน้ายังคงไม่เปลี่ยนแปลงไปจากไตรมาสสี่ของปี 2556 ความต่อเนื่องของภาวะเงินเฟ้อที่ไม่สูงเช่นปัจจุบันจะเอื้ออำนวยต่อราคาทรัพย์สินที่มีความเสี่ยงโดยเฉพาะหุ้น ซึ่งอาจจะยังคงต้องฝ่าฟันอุปสรรคจากข้อกังวลที่มี แต่ตลาดหุ้นอาจจะได้รับแรงหนุนมากขึ้นจนดัชนีปรับสูงขึ้น อันเป็นผลจากราคาหุ้นที่ถูกปั่นให้สูงขึ้นจนสูงกว่ากำไรสุทธิหลายเท่าอย่างต่อเนื่อง มากกว่าที่จะเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นจริงของผลกำไรของบริษัท แม้ว่าสิ่งนี้จะทำให้ราคาหุ้นอ่อนไหวและลดลงได้ง่ายขึ้นจากปัจจัยลบที่จะเข้ามา การปรับตัวเข้าสู่นโยบายการเงินสำหรับภาวะปกติที่มีแนวโน้มมากขึ้นนั้นและการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ จะสร้างแรงกดดันในทางลบต่อตลาดพันธบัตร แต่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากพันธบัตรน่าจะเพิ่มขึ้นได้พอประมาณเท่านั้น เนื่องจากความมุ่งมั่นของบรรดาธนาคารกลางที่จะตรึงอัตราดอกเบี้ยนโยบายหลักไว้ในระดับที่ต่ำมากต่อไป

ความเคลื่อนไหวที่แตกต่างกัน

กระแสอิทธิพลหลักกระแสที่สองในปี 2557 จะเกี่ยวกับทิศทางที่ปรากฏความแตกต่างกันชัดมากขึ้นระหว่างเศรษฐกิจและนโยบายการเงินของแต่ละประเทศ รวมถึงความเคลื่อนไหวของทรัพย์สินการลงทุนในแต่ละประเภท ในปีที่แล้วมีความแตกต่างอย่างชัดเจนระหว่างดัชนีตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้วและในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา และระหว่างดัชนี

พันธบัตรและดัชนีตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว จากตารางแสดงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อันดับต้นๆได้แก่หุ้นของกรีซและไอร์แลนด์ ตามมาด้วยหุ้นของญี่ปุ่นและสหรัฐอเมริกา อันดับท้ายๆได้แก่หุ้นของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาเป็นส่วนใหญ่ และในกลุ่มนี้นักลงทุนนิยมหุ้นของบรรดาประเทศที่มีเศรษฐกิจแข็งแกร่งในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ ซึ่งมีดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล มากกว่าหุ้นของบรรดาประเทศที่มีดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุล อเบอร์ดีนคาดการณ์ว่าความแตกต่างด้านนโยบายการเงินจะเห็นได้ชัดในปี 2557 โดยมีโอกาสสูงที่นโยบายการเงินของทั้งสหรัฐฯและสหราชอาณาจักรจะเดินไปในทิศทางที่ตรงข้ามกับนโยบายการเงินของญี่ปุ่นและยุโรป ซึ่งได้เป็นแรงหนุนให้แก่นักลงทุนในพันธบัตรในปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะในสหรัฐอเมริกา ที่ราคาพันธบัตรปรับขึ้นสูงจนให้อัตราผลตอบแทนที่ติดลบเป็นปีแรกหลังจากปี 2542 เป็นต้นมา อเบอร์ดีนพบว่าเงินทุนที่ไหลเข้าไปในตลาดพันธบัตรเริ่มที่จะไหลออก และเกิดเงินทุนไหลเข้าไปลงทุนในตลาดหุ้นของบรรดาประเทศที่พัฒนาแล้วมากขึ้น โดยเฉพาะในตลาดหุ้นของสหรัฐฯและยุโรป และกระแสดังกล่าวก็คาดว่าจะคงอยู่ต่อไปในปี 2557

เหตุผลที่ธนาคารกลางสหรัฐฯออกประกาศลดการรับซื้อพันธบัตรลงในเดือนธันวาคม เนื่องจากว่าเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ซึ่งมีขนาดใหญ่ที่สุดในโลกกำลังแข็งแกร่งพอที่จะให้มีการยุติการช่วยเหลือทางการเงินด้วยมาตรการอัดฉีดสภาพคล่องเป็นรอบที่สาม แม้จะเป็นการยุติมาตรการที่ช้ามากก็ตาม แม้ว่าเศรษฐกิจของสหรัฐฯที่แข็งแกร่งมากขึ้นน่าจะเอื้ออำนวยต่อเศรษฐกิจโลก แต่อาจจะทำให้เกิดความตึงเครียดและลำบากในภูมิภาคอื่นๆด้วยเช่นกัน ในปี 2556 กลุ่มตลาดเกิดใหม่มีความเสี่ยงมากที่สุดจากความกังวลเกี่ยวกับแผนการของธนาคารกลางสหรัฐฯในการลดวงเงินการรับซื้อพันธบัตร การตอบสนองจากกลุ่มตลาดเกิดใหม่ต่อประกาศลดวงเงินการรับซื้อพันธบัตรของธนาคารกลางสหรัฐฯเป็นที่น่าพอใจ และไม่มีทีท่าว่าจะเกิดการเทขายหุ้นทุกกลุ่มขึ้นอีกรอบ อย่างไรก็ตาม นักลงทุนอาจเริ่มที่จะสนใจในประเด็นปัญหาภายในประเทศแทน ในขณะที่การปฏิรูปทางการเมืองและเศรษฐกิจที่จำเป็นได้กลับมาอยู่ในความสนใจและการประท้วงต่อต้านรัฐบาลอย่างต่อเนื่องในระยะหลังอาจจะเป็นตัวชะลอการไหลเข้าของเงินทุนจากทั่วโลกมายังตลาดเหล่านี้ ในขณะที่มีการไหลออกของเงินทุนไปยังตลาดหุ้นอย่างต่อเนื่อง และตลาดหุ้นที่มีค่าความเสี่ยงจากประเทศสูงกว่าตลาดอื่นอาจจะเป็นข่าวดีสำหรับกลุ่มตลาดเกิดใหม่โดยรวม โดยมีบางประเทศมีปัจจัยลบจากประเด็นปัญหาภายในประเทศ และความเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นในเดือนแรกๆของปี 2557 อาจจะเหมือนกับปีที่แล้วที่ตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้วปรับตัวได้ดีที่สุด

จุดเด่นสำคัญจุดหนึ่งของตลาดหุ้นในครึ่งหลังของปี 2556 ได้แก่ระดับความผันผวนที่ต่ำ ซึ่งกลับมาหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยเห็นได้จากการเข้าซื้อหุ้นที่เพิ่มขึ้น หลังจากที่ดัชนีตลาดหุ้นอ่อนตัวลง โดยนักลงทุนเปลี่ยนการถือเงินสดที่ไม่ได้ผลตอบแทนไปลงทุนในตลาดหุ้น แต่หากความผันผวนเพิ่มขึ้นหรือเกิดการเทขายมากอย่างมีนัยสำคัญ ก็อาจกลายเป็นเครื่องทดสอบความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่เที่ยงตรงได้ในปีต่อไป และสร้างความสงสัยว่าการระดมซื้อหุ้นกันในราคาที่ตกต่ำลงในช่วงปลายปี 2556 เหมาะสมดีหรือไม่

ปี 2556 เป็นปีที่ค่าเงินเหรียญสหรัฐฯมีทั้งแข็งค่าขึ้นและอ่อนค่าลง ในขณะที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจก็ลุ่มๆดอนๆ และยังมีอุปสรรคทางการเมืองเข้ามาเป็นระยะ ในช่วงขึ้นปีใหม่ 2557 สถานการณ์ดูจะเอื้ออำนวยแก่ค่าเงินเหรียญสหรัฐฯมากขึ้นอีก โดยภาวะเศรษฐกิจในสหรัฐฯปรับตัวดีขึ้น โดยมีอัตราการว่างงานลดลง ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลลดลง อุปสรรคทางการคลังน้อยลง และยังมีอุปสรรคทางการเมืองที่จะต้องฝ่าฟันน้อยลงด้วย โดยสมาชิกรัฐสภาสามารถบรรลุข้อตกลงร่วมกันได้ เพื่อหลีกเลี่ยงการปิดหน่วยงานรัฐบาลลงอีกครั้งในปี 2557 ได้สำเร็จ ซึ่งล้วนชี้ว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯอาจจะสูงกว่าในประเทศที่พัฒนาแล้วอื่นๆ และนโยบายการเงินของสหรัฐฯยังเอื้ออำนวยต่อค่าเงินเหรียญสหรัฐฯด้วยเช่นกัน ในขณะที่การตัดสินใจของธนาคารกลางสหรัฐฯที่จะเริ่มปรับเปลี่ยนทิศทางของนโยบายการเงิน ประกอบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรสหรัฐฯที่สูงขึ้นซึ่งล้วนมีความหมายไปในทางนั้น และเมื่อเปรียบเทียบสถานการณ์นี้กับสถานการณ์ของค่าเงินสกุลสำคัญอื่นๆ เช่น ยูโรหรือเยนญี่ปุ่น อเบอร์ดีนพบว่าเงินเหรียญสหรัฐฯจะแข็งค่าขึ้นอีกในปี 2557

สหรัฐอเมริกา

ข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯยังคงดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในเดือนธันวาคม ในตลาดแรงงานอัตราการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมออกมาดีกว่าการคาดการณ์ โดยมีการจ้างงานใหม่รวม 203,000 ตำแหน่ง ซึ่งได้ลดอัตราการว่างงานลงมาเหลือ 7.0% ส่วนดัชนีภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 1.1% ดัชนีชี้วัดการผลิตของภาคอุตสาหกรรมแสดงว่ามีการขยายตัวในทุกภาค และอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศประจำไตรมาสสามถูกปรับปรุงตัวเลขให้เพิ่มขึ้นเป็น 4.1% ต่อปี มีข้อมูลที่ดีพร้อมกับข่าวที่ว่ามีการบรรลุข้อตกลงกันได้ระหว่างสมาชิกรัฐสภาเพื่อหลีกเลี่ยงการปิดทำการหน่วยงานรัฐบาลในต้นปี 2557 ล้วนช่วยให้ตลาดพิจารณาการประกาศปรับลดปริมาณการอัดฉีดสภาพคล่องของธนาคารกลางสหรัฐฯโดยไม่ให้ตื่นตระหนกมากเกินไป และเมื่อความไม่แน่นอนของการลดปริมาณการอัดฉีดสภาพคล่องหมดไป ดัชนีหุ้น S&P 500 ก็ได้กระเตื้องขึ้นมาจนถึงระดับสูงสุดตลอดกาลในช่วงใกล้สิ้นปี 2556 ในขณะที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรอายุ 10 ปีของกระทรวงการคลังขยับเพิ่มขึ้น 0.23% ในช่วงเดือนธันวาคมและปิดสิ้นเดือนอยู่ที่อัตรา 3.03%

สหราชอาณาจักร

เศรษฐกิจของสหราชอาณาจักรยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องตลอดเดือนธันวาคม หน่วยงานดูแลด้านงบประมาณได้ปรับเพิ่มประมาณการอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศสำหรับปี 2556 ของสหราชอาณาจักรขึ้นไปมากกว่าหนึ่งเท่ามาอยู่ที่ 1.4% (เพิ่มขึ้นจากการประเมินในเดือนมีนาคมที่อยู่ที่ 0.6%) และยังปรับขึ้นประมาณการสำหรับปี 2557 มาอยู่ที่ 2.4% ด้วย รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ออสบอร์น ได้เปิดเผยตัวเลขการขาดดุลงบประมาณที่ลดลงเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้มาอยู่ที่ 6.8% ในคำแถลงเมื่อฤดูใบไม้ร่วง ส่วนผู้ว่าการธนาคารกลางของอังกฤษ มาร์ค คาร์นีย์ ที่ได้แถลงในนครนิวยอร์คก็ได้ให้เหตุผลส่วนใหญ่ของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจเมื่อเร็วๆนี้ของสหราชอาณาจักรว่าเป็นเพราะการเข้าถึงสินเชื่อที่ง่ายขึ้นและการปรับปรุงงบดุลของครัวเรือนให้ดีขึ้น ตลาดหุ้นของสหราชอาณาจักรเริ่มต้นเดือนธันวาคมในภาวะผันผวน แต่ต่อมาดัชนีสามารถฟื้นตัวขึ้นได้หลังจากที่ลดลงก่อนหน้าและสูงขึ้นจากสิ้นเดือนก่อนหน้าเล็กน้อย ทางด้านอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ของสหราชอาณาจักรปรับเพิ่มขึ้นจาก 2.84% มาอยู่ที่ 3.02% ในเดือนเดียวกันนี้

ภูมิภาคยูโรโซน

การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในภูมิภาคยูโรโซนเจอกับความท้าทายในช่วงใกล้สิ้นปี โดยมีหลักฐานมากขึ้นว่าการฟื้นตัวอยู่ในระดับที่แตกต่างกันในแต่ละประเทศ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อประจำภูมิภาคที่รวมทุกภาคส่วนขยับสูงขึ้นเล็กน้อย แต่ส่วนใหญ่ทรงตัวเท่าเดิมมาตลอดสี่เดือนที่ผ่านมาจนถึงขณะนี้ ส่วนดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของภาคการผลิตชี้ว่ามีการหดตัวทั้งในสเปนและฝรั่งเศส แต่ยังคงสูงขึ้นในเยอรมนี ส่วนดัชนีภาคอุตสาหกรรมแสดงการปรับลดลงอย่างรุนแรงเหนือการคาดการณ์ในเดือนตุลาคม สำหรับข่าวอื่นๆได้แก่ ไอร์แลนด์กลายเป็นประเทศแรกที่สามารถออกจากโครงการเงินกู้เพื่อปลดวิกฤตการเงินแล้วหลังจากที่เริ่มรับเงินกู้สนับสนุนไปเมื่อสามปีที่แล้ว และในเยอรมนี แองเจลา เมอร์เคล เริ่มทำงานในตำแหน่งนายกรัฐมนตรีเป็นสมัยที่สาม หลังจากที่ใช้เวลาในการเจรจาเพื่อจัดตั้งรัฐบาลผสมไปเป็นเวลานาน

ตลาดหุ้นของยุโรปส่วนใหญ่ดัชนีปรับตัวขึ้นในเดือนธันวาคม โดยดัชนีตลาดหุ้นของเยอรมนีปรับขึ้นมากกว่าตลาดหุ้นอื่นๆหลายตลาด และในรอบ 12 เดือนก็ปรับขึ้นมากกว่าตลาดหุ้นอื่นๆด้วยเช่นกัน ด้านอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรรัฐบาลเยอรมันปรับเพิ่มขึ้นในเดือนเดียวกัน และสอดคล้องกับพันธบัตรของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ แต่ปรับขึ้นน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรจากประเทศอื่นๆที่ไม่ใช้แกนนำในภูมิภาคยูโรโซน

ญี่ปุ่น

แม้ว่าจะมีการปรับลดอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจประจำไตรมาสสามลงมากจาก 1.9% ต่อปีมาเป็น 1.1% ก็มีหลักฐานที่เชื่อมั่นได้ว่าการดำเนินนโยบายของนายกรัฐมนตรีอาเบะ หรืออาเบโนมิคส ได้ผลดีที่น่าจะส่งผ่านไปถึงผู้บริโภคและบริษัทต่างๆในญี่ปุ่นได้ ส่วนยอดขายปลีกสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้โดยเพิ่มขึ้น 4% จากหนึ่งปีก่อนหน้า และอัตราค่าแรงปกติปรับเพิ่มขึ้นในเดือนพฤศจิกายน หลังจากที่ลดลงมาตลอด 17 เดือนที่ผ่านมา นายกรัฐมนตรีอาเบะได้กล่าวถึงหลายครั้งให้มีการปรับขึ้นอัตราค่าจ้าง เพื่อทำให้การบริโภคและการลงทุนกลับมาดีขึ้น และเมื่อ 24 ธันวาคม รัฐบาลญี่ปุ่นก็ได้อนุมัติแผนงบประมาณประจำปี 2557 ของประเทศที่มีขนาดวงเงินสูงเป็นประวัติการณ์ ซึ่งจะแบ่งไปเพิ่มการใช้จ่ายด้านสวัสดิการสังคมและการป้องกันประเทศ พร้อมกับลดการขาดดุลงบประมาณในขั้นก่อนการชำระดอกเบี้ยลงด้วย ซึ่งสามารถทำได้ด้วยการปรับขึ้นรายรับภาษีตามแผนของรัฐบาล ดัชนีตลาดหุ้นของญี่ปุ่นปรับตัวสูงกว่าตลาดหุ้นสำคัญของประเทศที่พัฒนาแล้วอื่นๆในเดือนธันวาคม โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าลงของเงินเยน ในขณะที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีที่ออกขายในประเทศปรับเพิ่มขึ้น 0.13% หลังจากที่ปรับลดลงมาตลอดหกเดือนที่ผ่านมา

ภูมิภาคกลุ่มตลาดเกิดใหม่และเอเชียแปซิฟิค

ในเดือนธันวาคมตลาดหุ้นของกลุ่มตลาดเกิดใหม่มีข่าวเพียงน้อยนิดที่สร้างความเชื่อมั่นต่อภูมิภาคของนักลงทุน โดยเศรษฐกิจจีนปิดสิ้นปีด้วยตัวเลขที่แข็งแกร่งมากกว่าที่หลายฝ่ายได้คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ โดยมีผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเติบโตในปี 2556 อยู่ที่ประมาณ 7.8% สำหรับดัชนีภาคอุตสาหกรรมและดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อที่จัดทำออกมาเร็วโดย HSBC ทั้งสองส่วนต่างชะลอการเติบโตลงพอประมาณในเดือนธันวาคม อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินของจีนปรับตัวสูงขึ้นมากอีกครั้งในช่วงกลางเดือน ทำให้ธนาคารกลางของจีนต้องดำเนินการอัดฉีดสภาพคล่องเข้าไปในตลาดเพื่อลดความกังวล แต่เหตุการณ์เหล่านี้ก็ไม่ทำให้เกิดข้อสงสัยเกี่ยวกับภาระการแบกรับสินเชื่อในประเทศจีนว่ามีมากน้อยเท่าไร ในบราซิล ธนาคารกลางปรับลดประมาณการอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจสำหรับปี 2556 ลงจาก 2.5% มาอยู่ที่ 2.3% พร้อมกับคาดการณ์ถึงอัตราการเติบโตในปีหน้าที่จะอยู่ในระดับเดียวกัน ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อในประเทศยังคงสูงอย่างต่อเนื่อง นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่จึงคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยอาจจะเพิ่มขึ้นอีก 0.50% มาอยู่ที่ 10.5% ในช่วง 12 เดือนข้างหน้านี้ ดัชนีตลาดหุ้นประจำภูมิภาคกลุ่มตลาดเกิดใหม่และดัชนีตลาดหุ้นประจำภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิค ยกเว้นญี่ปุ่น ทั้งสองปรับลดลงในเดือนธันวาคมเนื่องจากนักลงทุนหันไปลงทุนในตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว และการอ่อนค่าลงของเงินท้องถิ่นได้ทำให้พันธบัตรในสกุลเงินท้องถิ่นของกลุ่มตลาดเกิดใหม่ปรับตัวได้แย่กว่าพันธบัตรที่อยู่ในสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ

แนวโน้มตลาดการลงทุน

ตราสารทุน

ดังที่ได้กล่าวมาแล้ว ในปี 2556 ดัชนีตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้วล้วนปรับตัวสูงขึ้นมาก อเบอร์ดีนขอเน้นให้เห็นว่าดัชนีที่ปรับตัวสูงขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลจากการปั่นราคาจนสูงกว่ากำไรสุทธิหลายเท่าตัว โดยกำไรสุทธิของบริษัทไม่ได้สูงขึ้นตาม และที่จริงกำไรสุทธิต่อหุ้นกลับเติบโตค่อนข้างช้าและมีการปรับลดตัวเลขกำไรสุทธิเกิดขึ้นบ่อยๆในตลาด ในทำนองเดียวกันการใช้จ่ายด้านทุนได้ลดลงแม้ว่ากระแสเงินสดของบริษัทจะมีมาก อย่างไรก็ตามนักลงทุนยังคงสนใจในหุ้นมากกว่าเนื่องจากหลักทรัพย์กลุ่มอื่นยังไม่น่าสนใจเท่าหุ้นในขณะนี้ โดยการฝากเงินสดที่ให้ผลตอบแทนดอกเบี้ยเกือบเป็นศูนย์ ในขณะที่การลงทุนในตราสารหนี้ก็ไม่น่าดึงดูดเนื่องจากราคาพันธบัตรที่อยู่ในระดับสูงแล้วและนโยบายการเงินของสหรัฐฯที่เปลี่ยนทิศทางไป

ประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2557 ดูสูง อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจที่กำลังเติบโตเร็วขึ้นในสหรัฐฯอาจจะทำให้ประมาณการดังกล่าวเป็นไปได้จริงมากขึ้น ในยุโรป แนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจลดลง แต่หลายบริษัทมีทีท่าจะกู้เงินมาดำเนินงานมากขึ้น ซึ่งหมายถึงรายรับจากการขายที่เพิ่มขึ้นอาจแปรมาสร้างกำไรสุทธิได้มากขึ้น

ดัชนีตลาดหุ้นของกลุ่มตลาดเกิดใหม่และเอเชียปรับตัวรั้งท้ายตลาดหุ้นอื่นในปี 2556 หลายปัจจัยที่มารวมกัน ตั้งแต่แนวโน้มเศรษฐกิจที่ตกต่ำลง ประเด็นปัญหาดุลบัญชีเดินสะพัด ช่วงเวลาที่มีความไม่สงบทางการเมืองและสังคม และเงินทุนเข้าและออกจากภูมิภาคอย่างรวดเร็ว ล้วนส่งผลกดดันตลาดหุ้น การลงทุนอย่างระมัดระวังในกลุ่มตลาดเกิดใหม่จึงเริ่มในต้นปี 2557 แม้ว่าราคาหุ้นจะปรับลดลงมาถึงระดับที่น่าลงทุนแล้วก็ตาม เมื่อเทียบกับระดับราคาย้อนหลังและเทียบกับระดับราคาในตลาดหุ้นอื่นๆ

ตราสารหนี้

ในขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯเป็นผู้รับซื้อรายใหญ่ของพันธบัตรกระทรวงการคลังของสหรัฐฯในช่วงสามปีที่ผ่านมา การลดวงเงินการรับซื้อพันธบัตรของธนาคารกลางสหรัฐฯจะส่งผลกระทบอย่างแน่นอนต่ออุปสงค์และราคาพันธบัตร อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางสหรัฐฯได้ทำให้ตลาดเตรียมพร้อมมาตั้งแต่เดือนพฤษภาคมแล้ว ซึ่งส่งผลให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรระยะต่างๆที่เป็นเกณฑ์ปรับตัวชันขึ้นมาก โดยเฉพาะพันธบัตรระยะยาว ดังนั้นอเบอร์ดีนจึงคาดการณ์ว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรรัฐบาลจะค่อยๆปรับตัวสูงยิ่งขึ้น เนื่องจากแรงซื้อพันธบัตรจะลดลงประกอบกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจและภาวะตลาดเริ่มกลับไปสู่สถานการณ์ปกติ ความเสี่ยงหลักๆจากการปรับลดวงเงินการรับซื้อพันธบัตรของธนาคารกลางสหรัฐฯได้แก่ การที่ธนาคารกลางสหรัฐฯอาจจะไม่สามารถควบคุมระดับอัตราดอกเบี้ยของพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นได้ ในขณะที่ตลาดเห็นว่าเป็นนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นจึงทำให้เกิดการคาดการณ์ว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามมาเร็วขึ้น ในการควบคุมสถานการณ์เช่นนี้ธนาคารกลางสหรัฐฯได้ปรับขึ้นแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคตไปเมื่อเดือนธันวาคม อีกหนึ่งความเสี่ยงได้แก่หากว่าธนาคารกลางสหรัฐฯไม่สามารถตรึงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นไว้ได้ แรงกดดันอาจจะส่งผลกับอัตราดอกเบี้ยระยะยาวด้วย ซึ่งจะทำให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรสูงขึ้น และความผันผวนจะเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มพันธบัตรของตลาด

สำหรับตลาดพันธบัตรในยูโรโซน ปี 2556 ค่อนข้างสงบและในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของเยอรมนีให้อัตราผลตอบแทนรวมเพียงเล็กน้อย แต่พันธบัตรของประเทศที่ไม่ใช่แกนนำในภูมิภาคกลับมีราคาที่ปรับสูงกว่าพันธบัตรเยอรมัน ทำให้ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่สูงกว่าของพันธบัตรสหรัฐฯลดลง การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของภูมิภาคยูโรโซนยังคงเปราะบาง และอเบอร์ดีนตระหนักว่าสภาพคล่องในตลาดกำลังลดลงและแรงผลักดันราคาสินค้าในภูมิภาคยังมีน้อย ด้านประมาณการล่าสุดของธนาคารกลางแห่งสหภาพยุโรปแสดงการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจคาดการณ์สำหรับปี 2557 ในขณะที่ประมาณการอัตราเงินเฟ้อถูกปรับให้ลดลงเล็กน้อย แต่ไม่มีสัญญาณว่าธนาคารกลางของสหภาพยุโรปกำลังเตรียมการเพื่อผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในเร็ววันนี้ ในทำนองเดียวกัน แถลงข่าวครั้งล่าสุดของ ดรากี ประธานธนาคารกลางของสหภาพยุโรปมีนัยยะเพียงเล็กน้อยถึงการปรับทิศทางของนโยบายการเงินในช่วงต่อไป แต่การผ่อนคลายนโยบายการเงินลงอีกในช่วง 12 เดือนข้างหน้าก็ยังมีความเป็นไปได้สูง

สุดท้ายนี้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด ใคร่ขอขอบคุณท่านผู้ถือหน่วยลงทุนที่ได้ให้ความไว้วางใจเลือกบริษัทเป็นผู้จัดการการลงทุนของท่านตลอดมา บริษัทหวังเป็นอย่างยิ่งว่าข้อมูลกองทุนที่บริษัทนำเสนอนั้นจะเป็นประโยชน์ต่อการลงทุนของท่าน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด

รายละเอียดของกองทุน

วัตถุประสงค์	ลงทุนในหลักทรัพย์ และหรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งทุน ซึ่งสามารถลงทุนระยะยาวและยอมรับความเสี่ยงสูงในระยะสั้น เพื่อโอกาสได้รับผลตอบแทนที่ดีในระยะปานกลางถึงระยะยาว
นโยบายการลงทุน	ลงทุนระยะปานกลางและระยะยาวในหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีแนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจสูง หรือมีปัจจัยพื้นฐานดี โดยจะลงทุนในหุ้นทุนไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยจะลงทุนในหุ้นทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ส่วนที่เหลือจะลงทุนในตราสารการเงินอื่นๆ
นโยบายเงินปันผล	โครงการจะไม่จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน แต่จะนำผลกำไรไปลงทุนต่อเพื่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น

399 Interchange 21 Building,
Sukhumvit Road,
Klongtoey Nua Sub-district,
Wattana District, Bangkok 10110

Tel (662) 788 2000
www.citibank.co.th

citi

รายงานผู้ดูแลผลประโยชน์

เสนอ ผู้ถือหน่วยลงทุนกองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท

ธนาคารซิตี้แบงก์ เอ็น เอ สาขากรุงเทพฯ ในฐานะผู้ดูแลผลประโยชน์ อเบอร์ดีน โกรท อันมี บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด เป็นผู้จัดตั้งและจัดการกองทุนได้ปฏิบัติหน้าที่ดูแลผลประโยชน์ กองทุนรวม ดังกล่าว สำหรับระยะเวลารอบปีบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2556 แล้วนั้น

ธนาคาร ฯ ได้จัดทำรายงานฉบับนี้ขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับ ณ วันที่ในจดหมายนี้ โดยเชื่อว่าเชื่อถือได้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิในความรับผิดชอบต่อความผิดพลาดความละเลย (รวมไปถึงความรับผิดชอบต่อบุคคลที่สาม) อย่างชัดแจ้ง ไม่มีการรับประกันว่าเหตุการณ์หรือผลลัพธ์ในอนาคตจะตรงกันกับรายงานดังกล่าว ธนาคารฯ กรรมการ พนักงาน หรือตัวแทนของธนาคารไม่รับประกันใดๆต่อการจ่ายคืนเงินทุน การกระทำการ หรือการแจกจ่ายกองทุน และไม่รับผิดต่อความเสียหายที่เป็นผลมาจากการกระทำ หรือละเลยที่เกิดขึ้นอันเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้

ธนาคารฯ เห็นว่าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด ได้ปฏิบัติหน้าที่ในการจัดการ อเบอร์ดีน โกรท โดยถูกต้องตามที่ควรตามวัตถุประสงค์ที่ได้กำหนดไว้ในโครงการจัดการที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

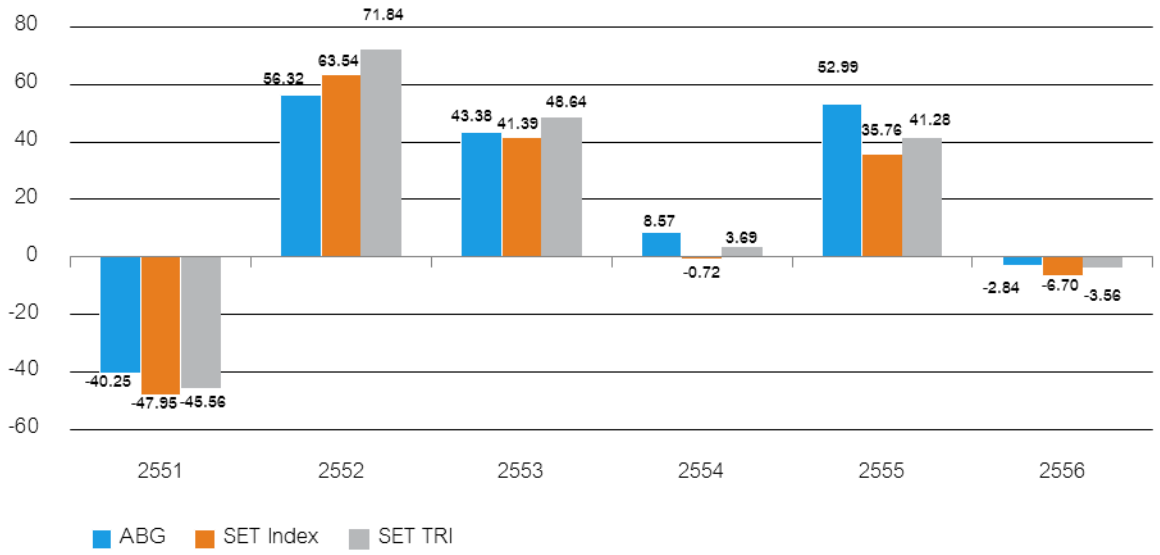
ธนาคารซิตี้แบงก์ เอ็น เอ สาขากรุงเทพฯ

(ณิชมน ขจิตสุวรรณ)
Vice President
ผู้ดูแลผลประโยชน์

ธนาคารซิตี้แบงก์ เอ็น เอ สาขากรุงเทพฯ
30 มกราคม 2557

ผลการดำเนินงาน

ณ วันที่ 27 ธันวาคม 2556 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 6,864,761,644.96 บาท มูลค่าหน่วยลงทุน 97.9821 บาท/หน่วย



รอบระยะเวลา	อัตราผลตอบแทนสุทธิ	ดัชนีตลาดหลักทรัพย์	ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์
3 เดือน	-7.74%	-8.38%	-8.03%
6 เดือน	-7.78%	-10.55%	-9.28%
12 เดือน	-2.84%	-6.70%	-3.56%
3 ปี	61.38%	25.75%	41.28%
5 ปี	261.71%	190.79%	260.86%
ตั้งแต่ต้นปี	-2.84%	-6.70%	-3.56%
ตั้งแต่จัดตั้ง (18 ก.ค. 40)	879.82%	98.77%	276.80%

ที่มา: บลจ. อเบอร์ดีน จำกัด

หมายเหตุ

ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม

สำหรับรอบปีบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2556

ค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ**
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	117,713,862.18	1.65
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	3,042,721.14	0.04
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	7,847,590.84	0.11
ค่าที่ปรึกษาการลงทุน	-	0.00
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	384,068.20	0.01
รวมค่าใช้จ่ายทั้งหมด*	**128,988,242.36**	**1.81**

* ไม่รวมค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ได้รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว

** มูลค่าทรัพย์สินสุทธิเฉลี่ย 7,117,342,475.47 บาท

ค่านายหน้า

สำหรับรอบปีบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2556

ชื่อบริษัทนายหน้า	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละของค่านายหน้าทั้งหมด
บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด	1,073,652.00	23.96
บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)	947,420.80	21.15
บริษัทหลักทรัพย์ ซี แอล เอส เอ (ประเทศไทย) จำกัด	670,107.76	14.96
บริษัทหลักทรัพย์ เครดิต สวิส (ประเทศไทย) จำกัด	539,470.82	12.04
บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)	526,958.54	11.76
บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด	452,406.65	10.10
บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน)	269,991.06	6.03
รวมค่านายหน้าทั้งหมด	**4,480,007.63**	**100.00**

กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท
รายละเอียดเงินลงทุนในหลักทรัพย์
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

	จำนวนหน่วย (หุ้น)	มูลค่ายุติธรรม	%
หุ้นสามัญ			
<u>เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร</u>			
อาหารและเครื่องดื่ม			
บมจ.ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล	6,481,297	134,162,847.90	1.95
<u>ธุรกิจการเงิน</u>			
ธนาคาร			
บมจ.ธนาคารกสิกรไทย	2,263,900	353,168,400.00	5.15
บมจ.ธนาคารเกียรตินาคิน	2,556,900	95,244,525.00	1.39
บมจ.ธนาคารไทยพาณิชย์	2,554,500	366,570,750.00	5.34
บมจ.ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป	6,789,160	261,382,660.00	3.81
เงินทุนและหลักทรัพย์			
บมจ.อิออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)	2,976,300	279,772,200.00	4.08
บมจ.หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี	2,804,200	98,147,000.00	1.43
ประกันภัยและประกันชีวิต			
บมจ.กรุงเทพประกันภัย	877,081	325,397,051.00	4.74
บมจ.ไทยรับประกันภัยต่อ	65,697,100	249,648,980.00	3.64
บมจ.ไทยรีประกันชีวิต	6,307,313	88,302,382.00	1.29
<u>สินค้าอุตสาหกรรม</u>			
ยานยนต์			
บมจ.กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย)	87,100	36,582,000.00	0.53
บมจ.ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า	1,074,400	223,475,200.00	3.26
<u>อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง</u>			
วัสดุก่อสร้าง			
บมจ.ไดนาสตี้เซรามิค	2,816,500	137,304,375.00	2.00
บมจ.ปูนซีเมนต์นครหลวง	497,500	198,005,000.00	2.88
บมจ.ปูนซิเมนต์ไทย	988,700	395,480,000.00	5.76

กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท
รายละเอียดเงินลงทุนในหลักทรัพย์ (ต่อ)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

	จำนวนหน่วย (หุ้น)	มูลค่ายุติธรรม	%
พัฒนาอสังหาริมทรัพย์			
บมจ.เซ็นทรัลพัฒนา	3,518,200	144,246,200.00	2.10
บมจ.แอล.พี.เอ็น. ดีเวลลอปเม้นท์	17,125,600	265,446,800.00	3.87
บมจ.สัมมากร	20,566,533	54,295,647.12	0.79
ทรัพยากร			
พลังงานและสาธารณูปโภค			
บมจ.บ้านปู	6,944,000	210,056,000.00	3.06
บมจ.จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก	16,498,700	201,284,140.00	2.93
บมจ.ผลิตไฟฟ้า	1,629,500	199,613,750.00	2.91
บมจ.ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม	2,855,900	475,507,350.00	6.93
บมจ.ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง	2,760,400	135,259,600.00	1.97
บริการ			
พาณิชย์			
บมจ.บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์	2,117,100	389,546,400.00	5.68
บมจ.โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์	19,397,054	181,362,454.90	2.64
การแพทย์			
บมจ.โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์	2,265,800	198,823,950.00	2.90
สื่อและสิ่งพิมพ์			
บมจ.อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง	4,347,614	91,734,655.40	1.34
บมจ.บีอีซี เวิลด์	7,152,800	361,216,400.00	5.26
ขนส่งและโลจิสติกส์			
บมจ.อาร์ ซี แอล	5,040,975	31,758,142.50	0.46
เทคโนโลยี			
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์			
บมจ.ฮานา ไมโครอิเล็คโทรนิคส	8,694,100	219,526,025.00	3.20
เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร			
บมจ.แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส	1,211,200	241,634,400.00	3.52
รวม *หุ้นสามัญ*		6,643,955,285.82	96.81

กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท

รายละเอียดเงินลงทุนในหลักทรัพย์ (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

		จำนวนหน่วย (หุ้น)	มูลค่ายุติธรรม	%
เงินฝากออมทรัพย์				
	ธนาคารซิตี้แบงก์ เอ็น. เอ. - บัญชีเงินฝากโกลด์เซฟวิ่ง		103,980,217.03	1.51
	ธนาคารยูโอบี จำกัด (มหาชน) - บัญชีเงินฝากออมทรัพย์		43,267,486.08	0.63
รวม	*เงินฝากออมทรัพย์*		147,247,703.11	2.14
เงินฝากเพื่อดำเนินการ				
	ธนาคารซิตี้แบงก์ เอ็น.เอ. - บัญชีเงินฝากเพื่อดำเนินการ		54,129,223.82	0.79
รวม	*เงินฝากเพื่อดำเนินการ*		54,129,223.82	0.79
สินทรัพย์อื่น			44,207,509.10	0.64
หนี้สินอื่น			(26,139,122.52)	(0.38)
	รวมทรัพย์สินสุทธิ		6,863,400,599.33	100.00

กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท

งบการเงินและรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

PVA บริษัท พีวี ออดิท จำกัด

100/19 ชั้น 14 อาคารว่องวานิช บี ถนนพระราม 9 ห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10310

โทรศัพท์ 02-645-0080 โทรสาร 02-645-0020 www.pvaudit.co.th

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เสนอ ผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินของกองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท ซึ่งประกอบด้วย งบดุล และงบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และงบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ งบกระแสเงินสด และข้อมูลทางการเงินที่สำคัญสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและหมายเหตุเรื่องอื่น ๆ

ความรับผิดชอบของผู้บริหารต่องบการเงิน

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดทำและการนำเสนองบการเงินเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชี

ข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าวจากผลการตรวจสอบของข้าพเจ้า ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติงานตรวจ สอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ซึ่งกำหนดให้ข้าพเจ้าปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านจรรยาบรรณ รวมถึงวางแผนและปฏิบัติงานตรวจสอบเพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

การตรวจสอบรวมถึงการใช้วิธีการตรวจสอบเพื่อให้ได้มาซึ่งหลักฐานการสอบบัญชีเกี่ยวกับจำนวนเงินและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน วิธีการตรวจสอบที่เลือกใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้สอบบัญชี ซึ่งรวมถึงการประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญของงบการเงิน ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ในการประเมินความเสี่ยงดังกล่าว ผู้สอบบัญชีพิจารณาการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำและการนำเสนองบการเงินโดยถูกต้องตามที่ควรของกองทุนเพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อประสิทธิผลของการควบคุมภายในของกองทุน การตรวจสอบรวมถึงการประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีที่จัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร รวมทั้งการประเมินการนำเสนองบการเงินโดยรวม

ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

ความเห็น

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินของกองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ กระแสเงินสด และข้อมูลทางการเงินที่สำคัญสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

(นายเทอดทอง เทพมังกร)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3787

บริษัท พีวี ออดิท จำกัด

กรุงเทพฯ 10 มีนาคม 2557

กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท

งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

		บาท	
	หมายเหตุ	2556	2555
สินทรัพย์			
เงินลงทุนตามมูลค่ายุติธรรม (ราคาทุน 4,825,346,175.82 บาท			
ในปี 2556 และ 3,253,351,366.57 บาท ในปี 2555)	3, 7, 8	6,643,955,285.82	5,897,029,102.10
เงินฝากธนาคาร	6	201,376,926.93	329,291,914.14
ลูกหนี้			
จากดอกเบี้ย		683,497.18	921,301.85
จากการขายหน่วยลงทุน		43,524,011.92	2,991,518.59
รวมสินทรัพย์		6,889,539,721.85	6,230,233,836.68
หนี้สิน			
เจ้าหนี้			
จากการซื้อเงินลงทุน		1,886,601.71	6,725,464.87
จากการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน		12,692,906.46	9,485,878.85
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	8	11,263,711.25	8,957,433.90
หนี้สินอื่น		295,903.10	227,498.74
รวมหนี้สิน		26,139,122.52	25,396,276.36
สินทรัพย์สุทธิ		6,863,400,599.33	6,204,837,560.32
สินทรัพย์สุทธิ:			
ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหน่วยลงทุน		700,613,467.95	615,367,170.27
กำไร(ขาดทุน)สะสม			
บัญชีปรับสมดุล		383,498,728.00	(439,477,737.62)
กำไรสะสมจากการดำเนินงาน	4	5,779,288,403.38	6,028,948,127.67
สินทรัพย์สุทธิ		6,863,400,599.33	6,204,837,560.32
สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย		97.9627	100.8314
จำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด ณ วันสิ้นปี (หน่วย)		70,061,346.7911	61,536,717.0213

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท

งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

การแสดงรายละเอียดเงินลงทุนใช้การจัดกลุ่มตามประเภทของอุตสาหกรรม

ชื่อหลักทรัพย์	จำนวนหน่วย	มูลค่ายุติธรรม (บาท)	ร้อยละของมูลค่าเงินลงทุน
หลักทรัพย์จดทะเบียน			
หุ้นสามัญ			
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร			
อาหารและเครื่องดื่ม		**134,162,847.90**	**2.02**
บมจ.ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล	6,481,297	134,162,847.90	2.02
ธุรกิจการเงิน			
ธนาคาร		**1,076,366,335.00**	**16.20**
บมจ.ธนาคารกสิกรไทย	2,263,900	353,168,400.00	5.32
บมจ.เกียรตินาคิน	2,556,900	95,244,525.00	1.43
บมจ.ธนาคารไทยพาณิชย์	2,554,500	366,570,750.00	5.52
บมจ.ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป	6,789,160	261,382,660.00	3.93
เงินทุนและหลักทรัพย์		**377,919,200.00**	**5.69**
บมจ.อิออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)	2,976,300	279,772,200.00	4.21
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	2,804,200	98,147,000.00	1.48
ประกันภัยและประกันชีวิต		**663,348,413.00**	**9.98**
บมจ.กรุงเทพประกันภัย	877,081	325,397,051.00	4.90
บมจ.ไทยรับประกันภัยต่อ	65,697,100	249,648,980.00	3.75
บมจ.ไทยรีประกันชีวิต	6,307,313	88,302,382.00	1.33
สินค้าอุตสาหกรรม			
ยานยนต์		**260,057,200.00**	**3.91**
บมจ.กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย)	87,100	36,582,000.00	0.55
บมจ.ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า	1,074,400	223,475,200.00	3.36
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง			
วัสดุก่อสร้าง		**730,789,375.00**	**11.00**
บมจ.ไดนาสตี้เซรามิค จำกัด	2,816,500	137,304,375.00	2.07
บมจ.ปูนซีเมนต์นครหลวง	497,500	198,005,000.00	2.98
บมจ.ปูนซิเมนต์ไทย	988,700	395,480,000.00	5.95

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท

งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

การแสดงรายละเอียดเงินลงทุนใช้การจัดกลุ่มตามประเภทของอุตสาหกรรม

ชื่อหลักทรัพย์	จำนวนหน่วย	มูลค่ายุติธรรม (บาท)	ร้อยละของมูลค่าเงินลงทุน
พัฒนาอสังหาริมทรัพย์		**463,988,647.12**	**6.99**
บมจ.เซ็นทรัลพัฒนา	3,518,200	144,246,200.00	2.17
บมจ. แอล พี เอ็น ดีเวลลอปเม้นท์	17,125,600	265,446,800.00	4.00
บมจ.สัมมากร	20,566,533	54,295,647.12	0.82
ทรัพยากร			
พลังงานและสาธารณูปโภค		**1,221,720,840.00**	**18.39**
บมจ.บ้านปู	6,944,000	210,056,000.00	3.16
บมจ.จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก	16,498,700	201,284,140.00	3.03
บมจ.ผลิตไฟฟ้า	1,629,500	199,613,750.00	3.00
บมจ.ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม	2,855,900	475,507,350.00	7.16
บมจ.ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง	2,760,400	135,259,600.00	2.04
บริการ			
พาณิชย์		**570,908,854.90**	**8.59**
บมจ.บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์	2,117,100	389,546,400.00	5.86
บมจ.โฮมโปรดักส์เซ็นเตอร์	19,397,054	181,362,454.90	2.73
การแพทย์		**198,823,950.00**	**2.99**
บมจ.โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์	2,265,800	198,823,950.00	2.99
สื่อและสิ่งพิมพ์		**452,951,055.40**	**6.82**
บมจ.อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง	4,347,614	91,734,655.40	1.38
บมจ.บีอีซี เวิลด์	7,152,800	361,216,400.00	5.44
ขนส่งและโลจิสติกส์		**31,758,142.50**	**0.48**
บมจ.อาร์ ซี แอล	5,040,975	31,758,142.50	0.48
เทคโนโลยี			
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์		**219,526,025.00**	**3.30**
บมจ.ฮานา ไมโครอิเล็คโทรนิคส	8,694,100	219,526,025.00	3.30
เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร		**241,634,400.00**	**3.64**
บมจ.แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส	1,211,200	241,634,400.00	3.64
รวมหุ้นสามัญ		**6,643,955,285.82**	**100.00**
ยอดรวมเงินลงทุน (ราคาทุน 4,825,346,175.82 บาท)		**6,643,955,285.82**	**100.00**

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท

งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555

การแสดงรายละเอียดเงินลงทุนใช้การจัดกลุ่มตามประเภทของเงินลงทุนและตามประเภทของอุตสาหกรรม

ชื่อหลักทรัพย์	จำนวนหน่วย	มูลค่ายุติธรรม (บาท)	ร้อยละของมูลค่าเงินลงทุน
หลักทรัพย์จดทะเบียน			
หุ้นสามัญ			
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร			
อาหารและเครื่องดื่ม		**118,423,729.20**	**2.01**
บมจ.ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล	6,042,027	118,423,729.20	2.01
ธุรกิจการเงิน			
ธนาคาร		**908,497,450.00**	**15.41**
บมจ.ธนาคารกสิกรไทย	1,644,800	318,268,800.00	5.40
บมจ.ธนาคารไทยพาณิชย์	1,892,700	343,525,050.00	5.83
บมจ.ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป	4,744,300	246,703,600.00	4.18
เงินทุนและหลักทรัพย์		**341,713,800.00**	**5.79**
บมจ.อิออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)	3,095,600	287,890,800.00	4.88
บมจ.หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี	2,563,000	53,823,000.00	0.91
ประกันภัยและประกันชีวิต		**500,204,386.00**	**8.48**
บมจ.กรุงเทพประกันภัย	792,781	231,492,052.00	3.92
บมจ.ไทยรับประกันภัยต่อ	53,958,300	268,712,334.00	4.56
สินค้าอุตสาหกรรม			
ยานยนต์		**219,112,200.00**	**3.72**
บมจ.กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย)	87,100	33,620,600.00	0.57
บมจ.ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า	854,800	185,491,600.00	3.15
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง			
วัสดุก่อสร้าง		**555,200,000.00**	**9.41**
บมจ.ปูนซิเมนต์ไทย	833,800	366,872,000.00	6.22
บมจ.ปูนซีเมนต์นครหลวง	448,400	188,328,000.00	3.19
พัฒนาอสังหาริมทรัพย์		**422,041,279.00**	**7.16**
บมจ.เซ็นทรัลพัฒนา	1,759,100	143,806,425.00	2.44
บมจ. แอล พี เอ็น ดีเวลล็อบเม้นท์	13,424,000	240,289,600.00	4.08
บมจ.สัมมากร	15,424,900	37,945,254.00	0.64

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท

งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555

การแสดงรายละเอียดเงินลงทุนใช้การจัดกลุ่มตามประเภทของเงินลงทุนและตามประเภทของอุตสาหกรรม

ชื่อหลักทรัพย์	จำนวนหน่วย	มูลค่ายุติธรรม (บาท)	ร้อยละของมูลค่าเงินลงทุน
ทรัพยากร			
พลังงานและสาธารณูปโภค		**1,072,318,930.00**	**18.18**
บมจ.บ้านปู	433,500	178,602,000.00	3.03
บมจ.จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก	16,498,700	212,833,230.00	3.61
บมจ.ผลิตไฟฟ้า	1,355,300	204,650,300.00	3.47
บมจ.ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม	2,144,600	351,714,400.00	5.96
บมจ.ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง	2,084,000	124,519,000.00	2.11
บริการ			
พาณิชย์		**779,603,931.20**	**13.22**
บมจ.บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์	1,548,500	320,539,500.00	5.44
บมจ.โฮม โปรดักส์เซ็นเตอร์	12,048,812	151,815,031.20	2.57
บมจ.สยามแม็คโคร	688,900	307,249,400.00	5.21
การแพทย์		**136,500,400.00**	**2.32**
บมจ.โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์	1,844,600	136,500,400.00	2.32
สื่อและสิ่งพิมพ์		**415,939,811.60**	**7.05**
บมจ.อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง	3,556,614	68,998,311.60	1.17
บมจ.บีอีซี เวิลด์	4,886,500	346,941,500.00	5.88
ขนส่งและโลจิสติกส์		**35,538,873.75**	**0.60**
บมจ.อาร์ ซี แอล	5,040,975	35,538,873.75	0.60
เทคโนโลยี			
เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร		**190,294,500.00**	**3.23**
บมจ.แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส	910,500	190,294,500.00	3.23
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์		**198,225,480.00**	**3.36**
บมจ.ฮานา ไมโครอิเล็คโทรนิคส	8,694,100	198,225,480.00	3.36
รวมหุ้นสามัญ		**5,893,614,770.75**	**99.94**
ใบสำคัญแสดงสิทธิ		**3,414,331.35**	**0.06**
บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล	399,337	3,414,331.35	0.06
รวมใบสำคัญแสดงสิทธิ		**3,414,331.35**	**0.06**
ยอดรวมเงินลงทุน (ราคาทุน 3,253,351,366.57 บาท)		**5,897,029,102.10**	**100.00**

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท

งบกำไรขาดทุน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

		บาท	
	หมายเหตุ	2556	2555
รายได้จากการลงทุน	3		
รายได้เงินปันผล		207,210,334.35	143,930,234.81
รายได้ดอกเบี้ย		2,408,652.86	1,461,174.21
รายได้อื่น		2,776.86	571.56
รวมรายได้		209,621,764.07	145,391,980.58
ค่าใช้จ่าย	3		
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	5, 8	117,713,862.18	70,802,007.16
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	5	3,042,721.14	2,360,066.76
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	5, 8	7,847,590.84	4,720,133.84
ค่าสอบบัญชี		86,200.00	81,200.00
ค่าใช้จ่ายอื่น		297,868.20	1,016,537.55
รวมค่าใช้จ่าย		128,988,242.36	78,979,945.31
รายได้จากการลงทุนสุทธิ		80,633,521.71	66,412,035.27
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิจากเงินลงทุน	3		
รายการกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน		494,775,379.53	254,397,112.29
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน		(825,068,625.53)	1,587,872,059.31
รวมรายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นและที่ยังไม่เกิดขึ้น		(330,293,246.00)	1,842,269,171.60
การเพิ่มขึ้น(ลดลง)ในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน		(249,659,724.29)	1,908,681,206.87

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

	บาท	
	2556	2555
การเพิ่มขึ้น(ลดลง)ในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานในระหว่างปี		
รายได้สุทธิจากการลงทุน	80,633,521.71	66,412,035.27
รายการกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	494,775,379.53	254,397,112.29
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	(825,068,625.53)	1,587,872,059.31
การเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิของสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน	(249,659,724.29)	1,908,681,206.87
การเพิ่มขึ้น(ลดลง)ของทุนที่ได้รับจากผู้ถือหน่วยลงทุนในระหว่างปี		
มูลค่าหน่วยลงทุนที่ออกจำหน่ายระหว่างปี	2,601,250,594.36	1,460,838,777.68
มูลค่าหน่วยลงทุนที่รับซื้อคืนในระหว่างปี	(1,693,027,831.06)	(837,770,605.94)
การเพิ่มขึ้นสุทธิของทุนที่ได้รับจากผู้ถือหน่วยลงทุน	908,222,763.30	623,068,171.74
การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สุทธิในระหว่างปี	658,563,039.01	2,531,749,378.61
สินทรัพย์สุทธิต้นปี	6,204,837,560.32	3,673,088,181.71
สินทรัพย์สุทธิปลายปี	6,863,400,599.33	6,204,837,560.32

	หน่วย	
การเปลี่ยนแปลงของจำนวนหน่วยลงทุน		
(มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 10 บาท)		
หน่วยลงทุนต้นปี	61,536,717.0213	55,725,493.0486
บวก หน่วยลงทุนที่ออกจำหน่ายระหว่างปี	24,261,276.2206	16,642,711.6465
หัก หน่วยลงทุนที่รับซื้อคืนในระหว่างปี	(15,736,646.4508)	(10,831,487.6738)
หน่วยลงทุนปลายปี	70,061,346.7911	61,536,717.0213

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

	บาท	
	2556	2555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน		
การเพิ่มขึ้น(ลดลง)ในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน	(249,659,724.29)	1,908,681,206.87
ปรับกระทบการเพิ่มขึ้น(ลดลง)ในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน		
ให้เป็นเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน		
การซื้อเงินลงทุน	(1,658,340,800.02)	(1,048,855,540.77)
การจำหน่ายเงินลงทุน	581,121,370.30	630,345,250.68
การ(เพิ่มขึ้น)ลดลงในลูกหนี้จากดอกเบี้ย	237,804.67	(660,873.15)
การลดลงในลูกหนี้จากการขายเงินลงทุน	-	4,356,910.36
การเพิ่มขึ้นในลูกหนี้จากการขายหน่วยลงทุน	(40,532,493.33)	(2,921,518.59)
การลดลงในเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน	(4,838,863.16)	(4,615,835.00)
การเพิ่มขึ้นในเจ้าหนี้จากการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน	3,207,027.61	8,182,772.72
การเพิ่มขึ้นในค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	2,306,277.35	3,328,027.35
การเพิ่มขึ้นในหนี้สินอื่น	68,404.36	77,351.42
รายการกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	(494,775,379.53)	(254,397,112.29)
รายการ(กำไร)ขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	825,068,625.53	(1,587,872,059.31)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	(1,036,137,750.51)	(344,351,419.71)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน		
การขายหน่วยลงทุนระหว่างปี	2,601,250,594.36	1,460,838,777.68
การรับซื้อคืนหน่วยลงทุนระหว่างปี	(1,693,027,831.06)	(837,770,605.94)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	908,222,763.30	623,068,171.74
เงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(127,914,987.21)	278,716,752.03
เงินฝากธนาคารต้นปี	329,291,914.14	50,575,162.11
เงินฝากธนาคารปลายปี	201,376,926.93	329,291,914.14

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

	บาท					
	2556	2555	2554	2553	2552	2551
ข้อมูลผลการดำเนินงาน (ต่อหน่วย)						
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต้นปี	100.8314	65.9139	60.7111	42.2925	27.1557	45.3270
รายได้(ขาดทุน)จากกิจกรรมลงทุน						
รายได้จากการลงทุนสุทธิ*	1.2092	1.2426	1.7636	1.6718	1.4342	1.3597
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน**	6.1086	4.6501	4.8592	3.9275	(0.9386)	1.2366
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน**	(10.1865)	29.0248	(1.4200)	12.8193	14.6412	(20.7676)
รายได้(ขาดทุน)จากกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น	(2.8687)	34.9175	5.2028	18.4186	15.1368	(18.1713)
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิปลายปี	97.9627	100.8314	65.9139	60.7111	42.2925	27.1557
อัตราส่วนของกำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ ถัวเฉลี่ยระหว่างปี (%)	(3.51)	43.22	7.81	36.03	44.99	(47.19)
อัตราส่วนการเงินที่สำคัญและข้อมูลประกอบเพิ่มเติมที่สำคัญ						
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิปลายปี (พันบาท)	6,863,401	6,204,838	3,673,088	3,642,868	3,004,660	2,649,818
อัตราส่วนของค่าใช้จ่ายรวมต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ ถัวเฉลี่ยระหว่างปี (%)	1.81	1.79	1.77	1.77	1.78	1.78
อัตราส่วนของรายได้จากการลงทุนรวมต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี (%)****	9.90	9.05	11.66	12.77	3.18	8.57
อัตราส่วนของจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของการซื้อขายเงินลงทุนระหว่างปีต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี (%)***	31.46	38.03	24.13	40.99	43.36	34.00

ข้อมูลเพิ่มเติม

* คำนวณจากจำนวนหน่วยที่จำหน่ายแล้วถัวเฉลี่ยระหว่างปี

** ข้อมูลต่อหน่วยที่รายงานอาจไม่เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงโดยรวมของรายการกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุนที่เกิดขึ้นในระหว่างปีเนื่องจากช่วงเวลาของรายการซื้อขายหน่วยลงทุนนั้นขึ้นอยู่กับความผันผวนของราคาตลาดของเงินลงทุนในระหว่างปี

*** ไม่นับรวมเงินฝากธนาคารและเงินลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงิน และการซื้อขายเงินลงทุน ต้องเป็นรายการซื้อหรือขายเงินลงทุนอย่างแท้จริง ซึ่งไม่รวมถึงการซื้อโดยมีสัญญาขายคืนหรือการขายโดยมีสัญญาซื้อคืน

**** รายได้จากเงินลงทุนประกอบด้วยรายได้จากการลงทุนและกำไร/ขาดทุนสุทธิที่เกิดขึ้นจากการขายเงินลงทุน

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท
หมายเหตุประกอบงบการเงิน
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

1. ลักษณะของกองทุนเปิด อเบอร์ดีนโกรท

กองทุนเปิด อเบอร์ดีนโกรท ("กองทุน") จดทะเบียนเป็นกองทุนรวมกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ("กลต.") เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2540 มีมูลค่าโครงการจดทะเบียน 5,000 ล้านบาท (แบ่งเป็น 500 ล้านหน่วยลงทุน มูลค่าหน่วยลงทุนละ 10 บาท) โดยมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด ("บริษัทจัดการ") เป็นผู้จัดการกองทุน และนายทะเบียนหน่วยลงทุน และธนาคาร ซิตี้แบงก์ สาขากรุงเทพฯ เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุน

กองทุนเป็นกองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน และไม่กำหนดระยะเวลาสิ้นสุดของโครงการ กองทุนมีวัตถุประสงค์ที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารแห่งทุน ซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนและเป็นหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน ส่วนที่เหลือจะลงทุนในตราสารการเงินอื่น ๆ

กองทุนมีนโยบายไม่จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน

2. เกณฑ์การจัดทำงบการเงิน

งบการเงินนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย ("มาตรฐานการรายงานทางการเงิน") รวมถึงการตีความและแนวปฏิบัติทางบัญชีที่ประกาศใช้โดยสภาวิชาชีพบัญชีฯ ("สภาวิชาชีพบัญชี") เพื่อให้เป็นไปตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปของประเทศไทย นอกจากนี้งบการเงินได้จัดทำขึ้นตามหลักเกณฑ์และรูปแบบที่กำหนดในมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 106 เรื่อง "การบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินธุรกิจเฉพาะด้านการลงทุน"

งบการเงินของกองทุนได้จัดทำเป็นภาษาไทย และมีหน่วยเงินตราเป็นบาท ซึ่งการจัดทำงบการเงินดังกล่าวเป็นไปตามวัตถุประสงค์ของการจัดทำรายงานในประเทศ ดังนั้นเพื่อความสะดวกของผู้อ่านงบการเงินที่ไม่คุ้นเคยกับภาษาไทย กองทุนได้จัดทำงบการเงินฉบับภาษาอังกฤษขึ้นโดยแปลจากงบการเงินฉบับภาษาไทย

<u>การประกาศใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่</u>

สภาวิชาชีพบัญชีได้ออกประกาศสภาวิชาชีพบัญชีให้ใช้มาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงิน การตีความมาตรฐานการบัญชี การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และแนวปฏิบัติที่ออกและปรับปรุงใหม่ ดังต่อไปนี้

มาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงิน การตีความมาตรฐานการบัญชี และแนวปฏิบัติทางบัญชี ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบบัญชีเริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2556 ดังต่อไปนี้

<u>มาตรฐานการบัญชี/มาตรฐานการรายงานทางการเงิน/ การตีความมาตรฐานการบัญชี/ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี</u>	<u>เรื่อง</u>
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12	ภาษีเงินได้
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 20 (ปรับปรุง 2552)	การบัญชีสำหรับเงินอุดหนุนจากรัฐบาลและเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับความช่วยเหลือจากรัฐบาล
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 21 (ปรับปรุง 2552)	ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

มาตรฐานการบัญชี/มาตรฐานการรายงานทางการเงิน/ การตีความมาตรฐานการบัญชี/ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี	เรื่อง
มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 8	ส่วนงานดำเนินงาน
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 10	ความช่วยเหลือจากรัฐบาล - กรณีที่ไม่มีความเกี่ยวข้องอย่างเฉพาะเจาะจงกับกิจกรรมดำเนินงาน
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 21	ภาษีเงินได้ - การได้รับประโยชน์จากสินทรัพย์ที่ไม่ได้คิดค่าเสื่อมราคาที่ตีราคาใหม่
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 25	ภาษีเงินได้ - การเปลี่ยนแปลงสถานภาพทางภาษีของกิจการหรือของผู้ถือหุ้น
ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี ฉบับที่ 34/2555	แนวปฏิบัติทางบัญชีเกี่ยวกับการโอนและการรับโอนสินทรัพย์ทางการเงิน

มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ แต่ยังไม่มีผลบังคับใช้

กองทุนยังไม่ได้ใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ ดังต่อไปนี้

ก) มาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงิน การตีความมาตรฐานการบัญชี และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบบัญชีเริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2557 ดังต่อไปนี้

มาตรฐานการบัญชี/มาตรฐานการรายงานทางการเงิน/ การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน/ การตีความมาตรฐานการบัญชี	เรื่อง
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2555)	การนำเสนองบการเงิน
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2555)	งบกระแสเงินสด
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 (ปรับปรุง 2555)	ภาษีเงินได้
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 17 (ปรับปรุง 2555)	สัญญาเช่า
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 18 (ปรับปรุง 2555)	รายได้
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 (ปรับปรุง 2555)	ผลประโยชน์พนักงาน
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 21 (ปรับปรุง 2555)	ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 24 (ปรับปรุง 2555)	การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 28 (ปรับปรุง 2555)	เงินลงทุนในบริษัทร่วม
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 31 (ปรับปรุง 2555)	ส่วนได้เสียในการร่วมค้า
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 34 (ปรับปรุง 2555)	งบการเงินระหว่างกาล
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 36 (ปรับปรุง 2555)	การด้อยค่าของสินทรัพย์
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 38 (ปรับปรุง 2555)	สินทรัพย์ไม่มีตัวตน
มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 2 (ปรับปรุง 2555)	การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์
มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2555)	การรวมธุรกิจ
มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 5 (ปรับปรุง 2555)	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย และการ

มาตรฐานการบัญชี/มาตรฐานการรายงานทางการเงิน/ การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน/ การตีความมาตรฐานการบัญชี	เรื่อง
มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 8 (ปรับปรุง 2555)	ดำเนินงานที่ยกเลิก ส่วนงานดำเนินงาน
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 1	การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินที่เกิดขึ้นจากการรื้อถอน การบูรณะและหนี้สินที่มีลักษณะคล้ายคลึงกัน
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 4	การประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 5	สิทธิในส่วนได้เสียจากกองทุนการรื้อถอน การบูรณะและการปรับปรุงสภาพแวดล้อม
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 7	การปรับปรุงย้อนหลังภายใต้มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 29 เรื่อง การรายงานทางการเงินในสภาพเศรษฐกิจที่มีเงินเฟ้อรุนแรง
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 10	งบการเงินระหว่างกาลและการด้อยค่า
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12	ข้อตกลงสัมปทานบริการ
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 13	โปรแกรมสิทธิพิเศษแก่ลูกค้า
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 17	การจ่ายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่เงินสดให้เจ้าของ
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 18	การโอนสินทรัพย์จากลูกค้า
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 15	สัญญาเช่าดำเนินงาน-สิ่งจูงใจที่ให้แก่ผู้เช่า
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 27	การประเมินเนื้อหาสัญญาเช่าที่ทำขึ้นตามรูปแบบกฎหมาย
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 29	การเปิดเผยข้อมูลของข้อตกลงสัมปทานบริการ
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 32	สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-ต้นทุนเว็บไซต์

ข) มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบบัญชีเริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2559 ดังต่อไปนี้

มาตรฐานการรายงานทางการเงิน	เรื่อง
มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 4	สัญญาประกันภัย

ฝ่ายบริหารของกองทุนได้ประเมินแล้วเห็นว่ามาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงิน การตีความมาตรฐานการบัญชี การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และแนวปฏิบัติทางบัญชีฉบับดังกล่าวไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่องบการเงินสำหรับปีที่เริ่มใช้

3. **สรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ**

การวัดค่าเงินลงทุน

เงินลงทุนจะรับรู้เป็นสินทรัพย์ด้วยจำนวนต้นทุนของเงินลงทุน ณ วันที่กองทุน มีสิทธิในเงินลงทุน ต้นทุนของเงินลงทุนประกอบด้วยรายจ่ายซื้อเงินลงทุนและค่าใช้จ่ายโดยตรงทั้งสิ้นที่กองทุนจ่ายเพื่อให้ได้มาซึ่งเงินลงทุนนั้น

- หลักทรัพย์ที่เป็นตราสารทุนที่มีตลาดซื้อขายคล่องรองรับ แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมโดยใช้ราคาซื้อขายครั้งล่าสุดของวันที่วัดค่าเงินลงทุน
- หลักทรัพย์ที่เป็นตราสารทุนที่ไม่มีตลาดซื้อขายรองรับ แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมที่ประมาณขึ้นโดยผู้จัดการกองทุน ซึ่งพิจารณาจากสถานะทางการเงินของผู้ออกตราสาร โดยใช้หลักเกณฑ์ตามที่ประกาศของสมาคมบริษัทจัดการลงทุนกำหนด

กำไรหรือขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าของเงินลงทุนให้เป็นมูลค่ายุติธรรมจะรับรู้ในงบกำไรขาดทุน ณ วันที่วัดค่าเงินลงทุน

ราคาทุนของเงินลงทุนที่จำหน่ายใช้วิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

<u>การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่าย</u>

เงินปันผลรับรู้เป็นรายได้นับแต่วันที่ประกาศจ่ายและมีสิทธิจะได้รับ

รายได้ดอกเบี้ยถือเป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้าง โดยคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

รายได้อื่นและค่าใช้จ่ายรับรู้ตามเกณฑ์คงค้าง

กำไรหรือขาดทุนจากการค้าหลักทรัพย์รับรู้เป็นรายได้หรือค่าใช้จ่าย ณ วันที่จำหน่ายเงินลงทุน

<u>การใช้ประมาณการทางบัญชี</u>

ในการจัดทำงบการเงินให้เป็นไปตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ฝ่ายบริหารต้องใช้การประมาณและตั้งข้อสมมติฐานหลายประการ ซึ่งมีผลกระทบต่อจำนวนเงินที่เกี่ยวข้องกับรายได้ ค่าใช้จ่าย สินทรัพย์ และหนี้สิน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างไปจากจำนวนที่ประมาณไว้

4. **กำไรสะสมต้นปี**

	บาท	
	2556	2555
ขาดทุนสะสมส่วนที่ไม่สามารถแยกแสดงเป็นรายการต่างหาก	(42,625,714.08)	(42,625,714.08)
รายได้จากเงินลงทุนสุทธิสะสม (เริ่มสะสม 1 ม.ค. 42)	943,964,869.93	877,552,834.66
กำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนสะสม (เริ่มสะสม 1 ม.ค. 42)	2,483,931,235.99	2,229,534,123.70
กำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนสะสม (เริ่มสะสม 1 ม.ค. 42)	2,643,677,735.83	1,055,805,676.52
กำไรสะสมต้นปีทั้งสิ้น	6,028,948,127.67	4,120,266,920.80

5. **ค่าธรรมเนียมการจัดการ ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ และค่าธรรมเนียมนายทะเบียน**

ค่าธรรมเนียมการจัดการ ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ และค่าธรรมเนียมนายทะเบียน สรุปได้ดังนี้

ค่าใช้จ่าย	อัตราร้อยละ
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	1.575 ต่อปีของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน (เดิมเรียกเก็บในอัตรา 1.50 จนถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2556)
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	ไม่เกิน 0.11 ต่อปีของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียนหน่วยลงทุน	0.105 ต่อปีของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน (เดิมเรียกเก็บในอัตรา 0.10 จนถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2556)

ค่าใช้จ่ายดังกล่าวข้างต้นจะถูกคำนวณเป็นรายวัน

6. **เงินฝากธนาคาร**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 เงินฝากธนาคารประกอบด้วย

	บาท		อัตราดอกเบี้ย (%)	
ธนาคาร	2556	2555	2556	2555
ธนาคารซิตี้แบงก์ สาขากรุงเทพฯ	103,980,217.03	302,000,641.52	1.00	1.00
ธนาคารซิตี้แบงก์ สาขากรุงเทพฯ	54,129,223.82	14,648,829.55	0.10	0.10
ธนาคารยูโอบี จำกัด (มหาชน)	43,267,486.08	12,642,443.07	1.00	1.00
รวมเงินฝากธนาคาร	201,376,926.93	329,291,914.14		

7. **ข้อมูลเกี่ยวกับการซื้อขายเงินลงทุน**

กองทุนได้ซื้อขายเงินลงทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยไม่รวมเงินลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงินเป็นจำนวนเงิน 2,239.46 ล้านบาท (ปี 2555: จำนวนเงิน 1,679.20 ล้านบาท) โดยคิดเป็นอัตราร้อยละ 31.46 (ปี 2555: ร้อยละ 38.03) ต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี

8. **รายการธุรกิจกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน**

ในระหว่างปี กองทุนมีรายการธุรกิจระหว่างกันที่สำคัญกับบริษัทจัดการ และกิจการอื่นซึ่งมีผู้ถือหุ้นและ/หรือกรรมการเดียวกันกับบริษัทจัดการ และกองทุน รายการที่สำคัญดังกล่าวสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 มีดังต่อไปนี้

	บาท		
	2556	2555	นโยบายการกำหนดราคา
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด			
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	117,713,862.18	70,802,007.16	ตามเกณฑ์ที่ระบุในหนังสือชี้ชวน
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	7,847,590.84	4,720,133.84	ตามเกณฑ์ที่ระบุในหนังสือชี้ชวน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 กองทุนมียอดคงเหลือที่มีสาระสำคัญกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

	บาท	
	2556	2555
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด		
ค่าธรรมเนียมการจัดการค้างจ่าย	10,291,342.77	8,039,546.12
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียนค้างจ่าย	686,089.52	535,969.77

กองทุนมีรายการเกี่ยวข้องกันกับกองทุนอื่นซึ่งจัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเดียวกัน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 มีดังต่อไปนี้

	บาท	
	2556	2555
ซื้อเงินลงทุน	8,436,320.00	2,005,600.00
ขายเงินลงทุน	-	1,165,000.00

9. การเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน

กองทุนไม่มีนโยบายที่จะประกอบธุรกรรมตราสารทางการเงินนอกงบดุลที่เป็นตราสารอนุพันธ์เพื่อการเก็งกำไรหรือการค้า

มูลค่ายุติธรรม

เนื่องจากสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินส่วนใหญ่จัดอยู่ในประเภทระยะสั้น อีกทั้งสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่แสดงมูลค่ายุติธรรมโดยถือตามราคาที่ซื้อขายกันในตลาด ดังนั้น กองทุน เชื่อว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินดังกล่าวจึงแสดงมูลค่าไม่แตกต่างจากมูลค่ายุติธรรมอย่างมีสาระสำคัญ

ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย

เนื่องจากกองทุนเน้นการลงทุนในตราสารทุนเป็นหลัก ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาด จึงไม่ส่งผลกระทบต่อกองทุน

ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ

กองทุนมีความเสี่ยงที่อาจเกิดจากการที่คู่สัญญาไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันที่ระบุไว้ในเครื่องมือทางการเงิน เนื่องจากกองทุนมีลูกหนี้อย่างไรก็ตามสินทรัพย์ทางการเงินดังกล่าวจะครบกำหนดในระยะเวลาอันสั้น กองทุนจึงไม่คาดว่าจะได้รับความเสียหายจากการเก็บหนี้

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

กองทุนไม่มีสินทรัพย์หรือหนี้สินทางการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ดังนั้นจึงไม่มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ความเสี่ยงด้านตลาด

กองทุนมีความเสี่ยงด้านตลาดเนื่องจากมีเงินลงทุนในตราสารทุนซึ่งผลตอบแทนของเงินลงทุนดังกล่าวขึ้นอยู่กับความผันผวนของภาวะทางเศรษฐกิจ การเมือง สถานการณ์ตลาดทุน และตลาดเงิน ซึ่งสภาวการณ์ดังกล่าวอาจมีผลกระทบด้านบวกหรือลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกตราสาร ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเภทของธุรกิจของบริษัทผู้ออกตราสารว่ามีความสัมพันธ์กับความผันผวนของตลาดมากน้อยเพียงใด อันอาจจะทำให้ราคาของตราสารเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้

การบริหารความเสี่ยง

กองทุนบริหารความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุน โดยกำหนดนโยบายการบริหารความเสี่ยง เช่น การกระจายประเภทเงินลงทุนและการวิเคราะห์ฐานะของกิจการที่จะลงทุน

10. **การอนุมัติงบการเงิน**

งบการเงินนี้ได้รับการอนุมัติให้ออกโดยผู้มีอำนาจของกองทุนเมื่อวันที่ 10 มีนาคม 2557

รายงานชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้องที่กองทุนเข้าทำธุรกรรม

กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท

กองทุนเปิด อเบอร์ดีนเฟล็กซิเบิ้ลแคปปิตอล
กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส
กองทุนเปิด อเบอร์ดีนแวลู

ข้อมูลระหว่างวันที่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม 2556

ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบรายละเอียดการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมได้ที่บริษัทจัดการโดยตรง หรือที่ website ของบริษัทจัดการที่ http://www.aberdeen-asset.co.th

รายชื่อผู้จัดการกองทุนรวมของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด

ลำดับที่	ชื่อ/นามสกุล	ชื่อกองทุนรวมที่รับผิดชอบ	หมายเหตุ
1. 2. 3. 4. 5.	**นายอดิเทพ วรรณพฤกษ์** **นางสาวรัตนวรรณ แสงกิติโกมล** **นายออเสน การบริสุทธิ์** **นายพงศ์ธาริน ทรัพยานนท์** **นายศุภกร ตุลยธัญ**** **ปฏิบัติหน้าที่ถึง 31 สิงหาคม 2556	- กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท - กองทุนเปิด อเบอร์ดีนเฟล็กซิเบิ้ลแคปปิตอล - กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสยามลีดเดอร์ส - กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสมอลแค็พ - กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ไทย เอคควิตี้ ดีวิเด็น - กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสมาร์ทแคปปิตอลเพื่อการเลี้ยงชีพ - กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสมาร์ทอินคัมเพื่อการเลี้ยงชีพ - กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เอเชีย แปซิฟิค เอคควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ - กองทุนเปิด อเบอร์ดีนหุ้นระยะยาว - กองทุนเปิด อเบอร์ดีน แคช ครีเอชั่น - กองทุนเปิด อเบอร์ดีนแวลู - กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เอเชีย แปซิฟิค เอคควิตี้ ฟันด์ - กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ยูโรเปี้ยน โกรท ฟันด์ - กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เวิลด์ ออพพอร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์ - กองทุนเปิด อเบอร์ดีน อีเมอร์จิ้ง ออพพอร์ทูนิตี้ส์ บอนด์ ฟันด์ - กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกลบอล อีเมอร์จิ้ง โกรท ฟันด์ - กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ไชน่า เกทเวย์ ฟันด์ - กองทุนเปิด อเบอร์ดีน อเมริกัน โกรท ฟันด์ - กองทุนเปิด อเบอร์ดีน อินเดีย โกรท ฟันด์ - กองทุนเปิด อเบอร์ดีน อินคัม ครีเอชั่น - กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เจแปน ออพพอร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์ * * กองทุนนี้ได้รับการจดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2556	

ข้อมูลระหว่างวันที่ 1 มกราคม– 31 ธันวาคม 2556

การรับผลประโยชน์ตอบแทนเนื่องจากการที่กองทุนใช้บริการบุคคลอื่น (Soft Commission)

บริษัทมีการรับบทวิจัยและบทวิเคราะห์ เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของกองทุนจากบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ดังมีรายชื่อต่อไปนี้

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

ข้อมูลระหว่างวันที่ 1 มกราคม –31 ธันวาคม 2556

แนวทางในการใช้สิทธิออกเสียงและการดำเนินการใช้สิทธิออกเสียง

ผู้ลงทุนสามารถตรวจดูแนวทางในการใช้สิทธิออกเสียงและการดำเนินการใช้สิทธิออกเสียงได้ที่ Website ของบริษัทจัดการ http://www.aberdeen-asset.co.th