

กองทุนเปิดเคแทม เวียดนาม อีควิตี้

# KT-VIETNAM

ความเสี่ยงระดับ 6



## ปัจจัยสนับสนุน

- ตัวเลขเศรษฐกิจ และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนคาดว่าจะฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง จากผลของอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ การบริโภคและการส่งออกที่ฟื้นตัว การเบิกจ่ายการลงทุนภาครัฐที่เพิ่มขึ้น และการแก้ไขปัญหาในภาคสังหาริมทรัพย์
- ความคืบหน้าของการยกเลิก Pre-funding และการยกระดับตลาดหุ้นเวียดนามเข้าสู่ Emerging Market ในปี 2568
- การฟื้นตัวของภาคสังหาริมทรัพย์อย่างค่อยเป็นค่อยไป หลังจากการอนุมัติแก้ไขกฎหมายเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ (Land Law, Housing Law และ Real Estate Business Law) ซึ่งจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. 2567

## ปัจจัยเสี่ยง

- การอ่อนค่าของค่าเงินเวียดนามดอง และการใช้มาตรการของธนาคารกลางเวียดนามเพื่อควบคุมค่าเงิน เช่น การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่างๆ
- แรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ ซึ่งจะกดดันกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่

ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 28 มิ.ย. 67)

## ภาพรวมกองทุนในช่วงที่ผ่านมา

- ครึ่งเดือนแรกของเดือน มิ.ย. ดัชนีตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.7% MTD สู่ระดับ 1,301.5 จุด ซึ่งเป็นจุดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 9 มิ.ย. 2565 ก่อนที่ดัชนีจะปรับตัวลดลงในช่วงครึ่งเดือนหลัง โดยมีสาเหตุมาจาก (1) การขายทำกำไรหลังจากดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง (2) แรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ (3) ความกังวลการอ่อนค่าของค่าเงินเวียดนามดอง (4) การปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย T-bills และ (5) การลดสัดส่วน Margin ของโบรกเกอร์ก่อนรายงานสิ้นไตรมาส ส่งผลให้ ณ วันที่ 28 มิ.ย. 2567 ดัชนีเวียดนามปิดที่ 1,245.3 จุด (-1.3% MoM และ +10.2% YTD)
- กองทุน KT-VIETNAM ปรับตัวขึ้น +13.52% นับตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา น้อยกว่าดัชนีอ้างอิง VN30 Total return index (THB) ที่ปรับตัวขึ้น +18.02% เนื่องจากในช่วงต้นปีกองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นที่มีข้อจำกัดการถือครองหลักทรัพ์ของต่างชาติ (Foreign Ownership limit หรือ FOL) น้อยกว่าเมื่อเทียบกับดัชนีอ้างอิง ซึ่งหุ้นบางตัวให้ผลตอบแทนมากกว่าดัชนีนับตั้งแต่ต้นปี ได้แก่ กลุ่มเทคโนโลยีฯ เช่น FPT +35.80% และกลุ่มธนาคาร เช่น TCB +46.86%, MBB +19.03% และ ACB +14.52% ประกอบกับในเดือน มิ.ย. กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นขนาดกลางที่ปรับตัวลดลง -2.7% มากกว่าหุ้นกลุ่มขนาดใหญ่ (VN30) ที่ +0.2%
- ในช่วงที่ผ่านมา กองทุนได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในหน่วยลงทุน ETF และเน้นคัดเลือกการลงทุนในหุ้นรายตัวมากขึ้น ทั้งหุ้นขนาดใหญ่ (VN30) และหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่มีปัจจัยพื้นฐานทางการเงินที่ดี และคาดว่าจะมีผลประกอบการเติบโตได้ดีในปี
- นอกจากนี้ในช่วงที่ผ่านมา กองทุนได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคารจาก Valuation ที่สูง หลังราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้น นับตั้งแต่ต้นปี และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์หลังจากตลาดรับรู้ข่าวดีเรื่องการแก้ไขกฎหมายอสังหาริมทรัพย์ ในขณะที่ผลกระทบการครึ่งปีแรกยังไม่ฟื้นตัว
- ปัจจุบันพอร์ตการลงทุนเน้นการลงทุนในกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ และหุ้น VN30 เป็นหลัก โดยยังคงชอบกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของเศรษฐกิจเวียดนามในระยะยาว ได้แก่ Domestic Consumption (กลุ่ม Consumer Goods และ Retail) Urbanization (กลุ่ม Property และ Utilities) Industrialization (กลุ่ม Export, Logistic และ Infrastructure) และ Banking (กลุ่ม Bank)

ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 28 มิ.ย. 67)

## คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

### มุมมองระยะสั้น

**Slightly Positive** ↑

เรายังมองภาพทั้งระยะสั้นและระยะยาวในเชิงบวกจากการเติบโตเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจ จึงเป็นตัวเลือกสำหรับการเก็งกำไรในระยะสั้นได้ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นเวียดนามถือเป็นตลาดหุ้นที่มีความเสี่ยงสูง จึงเหมาะสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงเท่านั้น

### มุมมองระยะยาว

**Positive** ↑

เรามองว่าเวียดนามยังคงเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) และเป็นประเทศที่มีศักยภาพในการเติบโตที่โดดเด่น ด้วยความได้เปรียบด้านโครงสร้างประชากรที่มีวัยทำงานจำนวนมาก ในขณะที่ภาครัฐก็เห็นหน้าผลักดันการปฏิรูปและพัฒนาอีกหลายด้าน นอกจากนี้ ระดับราคาหุ้นเวียดนามโดยรวมยังถือว่าค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับศักยภาพในการเติบโตอีกด้วย

ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 28 มิ.ย. 67)

## นโยบายของกองทุน

กองทุนลงทุนแบบเชิงรุก เพื่อสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าตลาด โดยลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศเวียดนาม และ/หรือ บริษัทที่ดำเนินธุรกิจ หรือมีรายได้หลัก และ/หรือ ที่ได้รับผลประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจ หรือทรัพย์สินส่วนใหญ่มาจากประเทศเวียดนาม รวมทั้งหน่วย CIS และ/หรือ กองทุน ETF ที่เน้นลงทุนในหุ้นของประเทศเวียดนาม หรือได้รับประโยชน์จากการดำเนินธุรกิจในประเทศเวียดนามตามที่กล่าวมาข้างต้นด้วย โดยกองทุนมีกระบวนการลงทุนแบบผสมผสานรูปแบบการลงทุนทั้ง Top-down และ Bottom-up Approach ด้วยการคัดเลือกหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความมั่นคง มุ่งหวังการเติบโตจากมูลค่าของเงินลงทุนในระยะยาว ทั้งยังมีการประเมินมูลค่าหุ้นตามปัจจัยพื้นฐาน โดยใช้วิธีการประเมินในรูปแบบต่างๆ

ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 28 มิ.ย. 67)

## ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน KT-VIETNAM

กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี <sup>1</sup>	ย้อนหลัง 3 ปี <sup>1</sup>	ย้อนหลัง 5 ปี <sup>1</sup>	ย้อนหลัง 10 ปี <sup>1</sup>	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน <sup>1</sup>
KT-VIETNAM	13.52	-4.18	13.52	6.72	N/A	N/A	N/A	5.43
Benchmark	18.02	-2.04	18.02	11.81	N/A	N/A	N/A	8.23
Standard Deviation	18.78	20.56	18.78	20.08	N/A	N/A	N/A	20.93
Benchmark	18.36	19.04	18.36	20.50	N/A	N/A	N/A	22.34

<sup>1</sup> %ต่อปี  
Benchmark = ดัชนี VN30 Total Return Index สัดส่วน (%) : 100.00

"การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน"

ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 28 มิ.ย. 67)

## ตัวอย่างหลักทรัพย์ที่กองทุน KT-VIETNAM ถือครอง 5 อันดับแรก

 <b>FPT</b> 9.26%	 <b>HOA PHAT</b> HOA HOP CUNG PHÁT TRIỂN 8.15%	 <b>MWG</b> 7.40%	 <b>ACB</b> 6.75%	 <b>TECHCOMBANK</b> 6.03%
-------------------------	---	-------------------------	-------------------------	---------------------------------

ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 28 มิ.ย. 67)  
สัดส่วนการลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน



คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / กองทุนมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับทำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนที่ บลจ.กรุงไทย โทร. 02 686 6100 กด 9  
[www.ktam.co.th](http://www.ktam.co.th) ธนาคารกรุงไทย ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืน