PRODUCT COMMENTARY by KTAM

KTAM

KT-VIETNAM

กองทุนเปิดเคแทม เวียดนาม อิควิตี้

ความเสี่ยงระดับ 6

ปัจจัยสนับสนุน

- รัฐบาลเวียดนามได้เดินหน้าหารือร่วมกับสหรัฐฯ เพื่อจัดทำข้อตกลงการค้า และการขจัดกำแพงการค้าที่มิใช่ภาษีต่างๆ
- ตัวเลขเศรษฐกิจและการส่งออกของเวียดนามที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในระยะสั้นๆ
- การใช้ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ใหม่ (KRX) ซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและเสถียรภาพให้แก่ตลาดหุ้นเวียดนาม

ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ 29 เม.ย. 68)

ปัจจัยเสี่ยง

- ความคืบหน้าการเจรจาทางการค้าระหว่างเวียดนามและสหรัฐฯ เนื่องจากสหรัฐฯเป็นประเทศคู่ค้าสำคัญของเวียดนาม หากการเก็บ Reciprocal Tariff ที่ 46% เกิดขึ้นจริง จะส่งผลกระทบอย่างมากต่อการส่งออก และเศรษฐกิจในประเทศได้

ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ 29 เม.ย. 68)

ภาพรวมกองทุนในช่วงที่ผ่านมา

- ในเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา ดัชนีตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลดลงแรง สู่จุดต่ำสุดในรอบ 16 เดือนนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2566 จากข่าวการประกาศเก็บภาษีตอบโต้แบบเท่าเทียม (Reciprocal Tariff) จากสหรัฐฯ โดยประเทศเวียดนามโดนจัดเก็บภาษีสูงถึง 46%
- อย่างไรก็ตาม สหรัฐฯ ได้ประกาศเลื่อนการจัดเก็บภาษีออกไป 90 วัน เพื่อเปิดทางให้แต่ละประเทศเข้ามาเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ดัชนีจึงฟื้นตัวขึ้นได้บ้าง แต่นักลงทุนยังคงมีความกังวลต่อความไม่แน่นอนอยู่ ส่งผลให้ ณ วันที่ 29 เม.ย. 2568 ดัชนีตลาดหุ้นเวียดนามปิดที่ 1,226.3 จุด (-6.2% MoM และ -3.2% YTD)
- มูลค่าการซื้อขายต่อวันเฉลี่ยเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 1,005.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+1.14% MoM) โดยกลุ่มอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง นำโดย กลุ่ม Oil&Gas (-15.6%) กลุ่ม Basic Materials (-11.4%) กลุ่ม Insurance (-11.1%) กลุ่ม Financial Services (-10.6%) และกลุ่ม Technology (-10%) ในขณะที่กลุ่ม Real Estate (+1.1%) และกลุ่ม Consumer Services (+0.4%) ปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าตลาดโดยรวม
- ณ วันที่ 29 เม.ย. 2568 กองทุน KT-VIETNAM ให้ผลตอบแทนนับตั้งแต่ต้นปี -7.25% ต่ำกว่าดัชนีอ้างอิง VN30 Total return index (THB) เล็กน้อยที่ -6.70% เนื่องจากกองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในกลุ่ม Real Estate น้อยกว่า Benchmark ซึ่งให้ผลตอบแทนมากกว่าดัชนีที่ +16.21%
- ในช่วงที่ผ่านมา กองทุนได้ปรับลดสัดส่วนกลุ่มธนาคารลง หลังจากดัชนี VN30 มีการปรับลดน้ำหนักของกลุ่มการเงินในดัชนีลงเป็นไม่เกิน 40% และปรับเพิ่มสัดส่วนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ จากความคืบหน้าการเร่งอนุมัติโครงการอสังหาริมทรัพย์จากรัฐบาล การจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ Vinpearl และระดับ valuation ที่น่าสนใจ
- 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)
- โดยข้อมูล ณ วันที่ 29 เม.ย. 2568 กองทุน KT-VIETNAM มีสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรม 5 อันดับแรก ได้แก่ กลุ่มธนาคาร 41.37% กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ 15.91% กลุ่มพาณิชย์ 10.52% กลุ่มเหล็ก 7.22% และกลุ่มเทคโนโลยีฯ 5.78%

ที่มา: ฝ่ายลงทุน บลจ.กรุงไทย (ข้อมูล ณ 29 เม.ย. 68)

คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

มุมมองระยะสั้น

Slightly Positive ↗

เรายังมองภาพทั้งระยะสั้นและระยะยาวในเชิงบวกจากการเติบโตเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นเวียดนามถือเป็นตลาดหุ้นที่มีความเสี่ยงสูง จึงเหมาะสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงเท่านั้น

มุมมองระยะยาว

Positive ↑

เรามองว่าเวียดนามยังคงเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) และเป็นประเทศที่มีศักยภาพในการเติบโตที่โดดเด่น ด้วยความได้เปรียบด้านโครงสร้างประชากรที่มีวัยทำงานจำนวนมาก ในขณะที่ภาครัฐก็เดินหน้าผลักดันการปฏิรูปและพัฒนาอีกหลายด้าน

ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ 29 เม.ย. 68)

นโยบายของกองทุน

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

ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ 29 เม.ย. 68)

ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน

กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน*	ย้อนหลัง 6 เดือน*	ย้อนหลัง 1 ปี*	ย้อนหลัง 3 ปี*	ย้อนหลัง 5 ปี*	ย้อนหลัง 10*	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน*
KT-VIETNAM-A	-7.25%	-6.92%	-6.91%	-10.85%	N/A	N/A	N/A	-7.80%
Benchmark[1]	-6.70%	-6.30%	-5.75%	-5.57%	N/A	N/A	N/A	-2.89%
Standard Deviation	24.63%	26.55%	21.65%	18.42%	N/A	N/A	N/A	20.39%
Benchmark	26.21%	28.38%	22.94%	19.05%	N/A	N/A	N/A	21.62%

* % ต่อปี
(1) ดัชนีชี้วัด คือ ดัชนี VN30 Total Return Index ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันคำนวณผลตอบแทน
"การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน"
ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน เม.ย. 68)

ตัวอย่างหลักทรัพย์ที่กองทุน KT-VIETNAM ถือครอง 5 อันดับแรก

MWG	MBB	ACB	HPG	TCB
8.39%	8.16%	7.58%	7.22%	7.18%

"สัดส่วนการลงทุนและหลักทรัพย์ที่ลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน"
ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ 29 เม.ย. 68)

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

ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนที่ บลจ.กรุงไทย โทร. 02 686 6100 กด 9
www.ktam.co.th ธนาคารกรุงไทย ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืน