



# KT-VIETNAM

กองทุนเปิดเคแอม เวียดนาม อีควิตี้

ความเสี่ยงระดับ 6

## ปัจจัยสนับสนุน

- ★ รัฐบาลปรับเป้าหมาย GDP ปีนี้ขึ้นมาเป็น 8% (จากเดิม 6.5-7% และสูงขึ้นจาก GDP ปี 2567 ที่ 7.1%) โดยมีแรงผลักดันจากอัตราดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับต่ำ, เป้าหมาย Credit Growth ปีนี้ที่ 16% (สูงขึ้นจากปีก่อนที่ 15%) และ Public Investment VND790.7tn (USD31.6bn) (+16.7% จากแผนปี 2567)
- ★ ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน เริ่มฟื้นตัวดีขึ้น โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น +33.3% ในไตรมาส 4/2567 และ +20.6% YoY ในปี 2567 รวมถึงคาดว่าปี 2568 กำไรสุทธียังโตได้อย่างต่อเนื่อง +18.6% YoY
- ★ การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ เช่น North-South Expressway, HCMC Ring Road No.3, Hanoi Ring Road No.4, Long Thanh International Airport และ North-South High-speed Railway เป็นต้น รวมถึงการฟื้นตัวของภาคสังหาริมทรัพย์ ที่จะทยอยออกโครงการใหม่ในปีนี้
- ★ การยกระดับตลาดหุ้นเวียดนามเข้าสู่ FTSE Emerging Market คาดการณ์ว่าจะเกิดขึ้นในเดือน ก.ย. 2568 นี้

ที่มา : KTAM, SSI (ข้อมูล ณ วันที่ 10 ก.ย. 68), Vietcap (ข้อมูล ณ วันที่ 6 ก.ย. 68)

## ปัจจัยเสี่ยง

- ★ นโยบายของประธานาธิบดีสหรัฐฯ โดนัลด์ ทรัมป์ ทางการเมืองการทูตและการค้าระหว่างสหรัฐฯ และเวียดนาม รวมถึงการปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากเวียดนาม ซึ่งอาจกระทบต่อการส่งออกและการบริโภคภายในประเทศเวียดนามได้ เนื่องจากเวียดนามมีการส่งออกไปยังสหรัฐฯ มากที่สุดราว 29.5% ของการส่งออกรวมในปี 2567 แต่เชื่อว่ารัฐบาลเวียดนามได้เตรียมการเจรจากับสหรัฐฯ แล้ว โดยจะมีการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น เช่น ภาษีธรรมชาติ และเครื่องบิน เพื่อลดการเกินดุลทางการค้า
- ★ แรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ จากการโยกย้ายเงินออกจากตลาดเอเชีย โดยในเดือน ม.ค. 2568 ที่ผ่านมานักลงทุนต่างชาติขายสุทธิไปแล้ว USD258 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- ★ การอ่อนค่าของเงินเวียดนามดอง

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ม.ค. 68)

## ภาพรวมกองทุน KT-VIETNAM ในช่วงที่ผ่านมา

- ★ ในเดือน ม.ค. 2568 ช่วงครึ่งเดือนแรกนั้น ดัชนีเวียดนามปรับตัวลดลงกว่า 3% จากความกังวลในนโยบายของประธานาธิบดีสหรัฐฯ Donald Trump ซึ่งเข้าพิธีสาบานตนเพื่อรับตำแหน่งอย่างเป็นทางการในวันที่ 20 ม.ค. 2568 ประกอบกับแรงขายจากนักลงทุนรายย่อยที่ลดการลงทุนก่อนช่วงวันหยุดยาวตรุษญวน (Tet) ซึ่งตรงกับช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน 25-31 ม.ค. 2568
- ★ อย่างไรก็ตาม ดัชนีสามารถปรับตัวขึ้นมาได้ในช่วงครึ่งเดือนหลัง ส่งผลให้ ณ วันที่ 24 ม.ค. 2568 ดัชนีเวียดนามปิดที่ 1,265.10 จุด (-0.1% MoM และ -0.1% YTD)
- ★ ณ วันที่ 24 ม.ค. 2568 กองทุน KT-VIETNAM ให้ผลตอบแทนนับตั้งแต่ต้นปี -0.36% มากกว่าดัชนีอ้างอิง VN30 Total return index (THB) ที่ -0.50% เนื่องจากกองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในกลุ่ม Consumer Goods และ Real Estate น้อยกว่า Benchmark ซึ่งทั้งสองกลุ่มให้ผลตอบแทนน้อยกว่าดัชนีที่ -2.2% และ -1.8%
- ★ ในช่วงที่ผ่านมา กองทุนได้ปรับเพิ่มสัดส่วนกลุ่มธนาคารจาก Valuation ที่อยู่ในระดับน่าสนใจ การเร่ง Credit Growth ในช่วงปลายปี และการทยอยประกาศผลประกอบการไตรมาส 4/2567 ซึ่งคาดว่ากลุ่มธนาคารยังคงเติบโตได้ดีจากการขยายการปล่อยสินเชื่อ และคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น แม้ว่า NIM จะถูกกดดันจากอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ ในขณะที่ปรับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มลง จากอุปทานในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ออกมาน้อย และการบริโภคภายในประเทศที่ฟื้นตัวช้ากระทบยอดขาย
- ★ 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 24 ม.ค. 68)

## คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

**ระยะสั้น** Slightly Positive ↗

เรายังมองภาพทั้งระยะสั้น และระยะยาวในเชิงบวกจากการเติบโตเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจ จึงเป็นตัวเลือกสำหรับการถือกำไรในระยะสั้นได้ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นเวียดนามถือเป็นตลาดหุ้นที่มีความเสี่ยงสูง จึงเหมาะสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงเท่านั้น

**ระยะยาว** Positive ↑

เรามองว่าเวียดนาม ยังคงเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) และเป็นประเทศที่มีศักยภาพในการเติบโตที่โดดเด่น ด้วยความได้เปรียบด้านโครงสร้างประชากรที่มีวัยทำงานจำนวนมาก ในขณะที่ภาครัฐก็เดินหน้าผลักดันการปฏิรูป และพัฒนาอีกหลายด้าน นอกจากนี้ ระดับราคาหุ้นเวียดนามโดยรวมยังถือว่าค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับศักยภาพในการเติบโตอีกด้วย

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ม.ค. 68)

## นโยบายการลงทุนของกองทุน KT-VIETNAM

กองทุนลงทุนแบบเชิงรุก เพื่อโอกาสสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าตลาด โดยลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศเวียดนาม และ/หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจ หรือมีรายได้หลัก และ/หรือที่ได้รับผลประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจ หรือทรัพย์สินส่วนใหญ่มาจากประเทศเวียดนาม รวมทั้งหน่วย CIS และ/หรือ กองทุน ETF ที่เน้นลงทุนในหุ้นของประเทศเวียดนาม หรือได้รับประโยชน์จากการดำเนินธุรกิจในประเทศเวียดนามตามที่กล่าวมาข้างต้นด้วย โดยกองทุนมีกระบวนการลงทุนแบบผสมรูปแบบการลงทุนทั้ง Top-down และ Bottom-up Approach ด้วยการคัดเลือกหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความมั่นคง มุ่งหวังการเติบโตจากมูลค่าของเงินลงทุนในระยะยาว ทั้งยังมีการประเมินมูลค่าหุ้นตามปัจจัยพื้นฐาน โดยใช้วิธีการประเมินในรูปแบบต่าง ๆ

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ม.ค. 68)

### ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน KT-VIETNAM (สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มกราคม 2568)

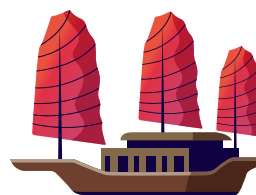
กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี <sup>1</sup>	ย้อนหลัง 3 ปี <sup>1</sup>	ย้อนหลัง 5 ปี <sup>1</sup>	ย้อนหลัง 10 ปี <sup>1</sup>	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน <sup>1</sup>
KT-VIETNAM	-0.36	0.01	-4.56	0.51	N/A	N/A	N/A	-5.94
Benchmark	-0.50	0.51	-1.73	8.20	N/A	N/A	N/A	-0.70

### ความผันผวน (Standard Deviation)

KT-VIETNAM	16.15	14.87	15.41	17.28	N/A	N/A	N/A	19.70
Benchmark	16.48	15.29	15.75	17.03	N/A	N/A	N/A	20.86

<sup>1</sup> % ต่อปี

Benchmark = ดัชนี VN30 Total Return Index ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันคำนวณผลตอบแทน "การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน"



### ตัวอย่างหลักทรัพย์ที่กองทุน KT-VIETNAM ถือครอง 5 อันดับแรก



9.74%



8.93%



7.39%



7.20%



6.25%

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 24 ม.ค. 68)

สัดส่วนการลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน



รายละเอียดกองทุน

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

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