



KT-VIETNAM

กองทุนเปิดเคแทม เวียดนาม อีควิตี้

ความเสี่ยงระดับ 6

ปัจจัยสนับสนุน

- ★ ตัวเลขเศรษฐกิจ และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ที่จะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้น จากผลของอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ การบริโภค และการส่งออกที่ฟื้นตัว การเบิกจ่ายการลงทุนภาครัฐที่เพิ่มขึ้น และการแก้ไขปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์
- ★ ความคืบหน้าของการยกเลิก Pre-funding และการยกระดับตลาดหุ้นเวียดนามเข้าสู่ FTSE Emerging Market ในปี 2025
- ★ การฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์อย่างค่อยเป็นค่อยไป และการทยอยออกโครงการใหม่ในปี 2025

ปัจจัยเสี่ยง

- ★ นโยบายของสหรัฐฯ ภายหลังจากนายโดนัลด์ ทรัมป์ กลับมาดำรงตำแหน่งประธานาธิบดี โดยในสมัยแรกเวียดนามเป็นหนึ่งในประเทศที่ได้รับประโยชน์จากสงครามการค้า ทำให้มีการย้ายฐานการผลิตจากจีน และการส่งออกไปสหรัฐฯ เพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก ในขณะที่เวียดนามก็ถูกเพิ่มรายชื่อใน Currency Manipulation ของสหรัฐฯ เช่นกัน ดังนั้นอาจต้องติดตามนโยบายของทรัมป์ที่จะออกมาชัดเจนมากขึ้นในช่วงต้นปีหน้า ซึ่งบางนโยบายอาจส่งผลเชิงลบ เช่น การจัดเก็บภาษีสินค้านำเข้า ซึ่งสหรัฐฯ นั้นเป็นคู่ค้าหลักของเวียดนาม
- ★ แรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ จากการโยกย้ายเงินออกจากตลาดเอเชีย และการอ่อนค่าของเงินเวียดนามดอง
- ★ ระดับ Margin ที่สูงอาจส่งผลกระทบต่อความผันผวนในตลาด

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ต.ค. 67)

ภาพรวมกองทุน KT-VIETNAM ในช่วงที่ผ่านมา

- ★ ในเดือน ต.ค. ดัชนีหุ้นเวียดนามเคลื่อนไหวในกรอบ 1,300-1,250 จุด โดยในช่วงต้นเดือน ดัชนีปรับตัวลดลงหลังจากไม่สามารถทะลุแนวต้านสำคัญที่ 1,300 จุดได้ ก่อนจะปรับตัวขึ้นต่ออีกเล็กน้อย หลังจากการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจไตรมาส 3 ออกมาดี และการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นทั่วโลก ในขณะที่ช่วงครึ่งเดือนหลังดัชนีจะปรับตัวลงแรง โดยมีสาเหตุมาจาก (1) แรงขายทำกำไรของรายย่อย (2) ธนาคารกลางเวียดนามออก T-bills ดูดซับสภาพคล่องในตลาดราว VND52.1tn (USD2.1bn) ในช่วงวันที่ 18 ต.ค. - 1 พ.ย. และ (3) แรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ USD358.3mn ในช่วงครึ่งเดือนหลัง ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ต.ค. 2567 ดัชนีหุ้นเวียดนามปิดที่ 1,264.5 จุด (-1.8% MoM และ +11.9% YTD)
- ★ กองทุน KT-VIETNAM ให้ผลตอบแทนนับตั้งแต่ต้นปีเพิ่มขึ้นเป็น 5.86% น้อยกว่าดัชนีอ้างอิง VN30 Total return index (THB) ที่ +14.85% เนื่องจากในช่วงต้นปีกองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นที่มีข้อจำกัดการถือครองหลักทรัพย์ของต่างชาติ (Foreign Ownership limit หรือ FOL) น้อยกว่าเมื่อเทียบกับดัชนีอ้างอิง ซึ่งหุ้นบางตัวให้ผลตอบแทนมากกว่าดัชนี ประกอบกับในช่วงกลางปีที่ดัชนีปรับตัวลงแรงนั้น กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นขนาดกลางที่ปรับตัวลดลงมากกว่าหุ้นกลุ่ม VN30
- ★ กองทุนได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในหน่วยลงทุน ETF และเน้นคัดเลือกการลงทุนในหุ้นรายตัวมากขึ้น ทั้งหุ้นขนาดใหญ่ VN30 และหุ้นขนาดกลางที่มีปัจจัยพื้นฐานทางการเงินที่ดี และคาดว่าจะมีผลประกอบการเติบโตได้ดีในปีนี้ นอกจากนี้ในช่วงที่ผ่านมา กองทุนได้ปรับเพิ่มสัดส่วนกลุ่มธนาคารจาก Valuation ที่อยู่ในระดับน่าสนใจ และความคาดหวังต่อ Credit Demand ฟื้นตัว ในขณะที่ปรับกลุ่มพาณิชย์ลง จากการบริโภคภายในประเทศที่อาจฟื้นตัวช้า โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้า Consumer Discretionary และผลกระทบจากพายุไต้ฝุ่นยาจี้
- ★ 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 31 ต.ค. 67)

คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

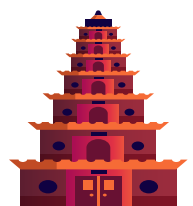
ระยะสั้น Slightly Positive ↗

เรายังมองภาพทั้งระยะสั้น และระยะยาวในเชิงบวก จากการเติบโตเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจจึงเป็นตัวเลือกสำหรับการเก็งกำไรในระยะสั้นได้ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นเวียดนามถือเป็นตลาดหุ้นที่มีความเสี่ยงสูง จึงเหมาะสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงเท่านั้น

ระยะยาว Positive ↑

เรามองว่าเวียดนามยังคงเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) และเป็นประเทศที่มีศักยภาพในการเติบโตที่โดดเด่น ด้วยความได้เปรียบด้านโครงสร้างประชากรที่มีวัยทำงานจำนวนมาก ในขณะที่ภาครัฐก็เดินหน้าผลักดันการปฏิรูป และพัฒนาอีกหลายด้าน นอกจากนี้ ระดับราคาหุ้นเวียดนามโดยรวมยังถือว่าค่อนข้างถูก เมื่อเทียบกับศักยภาพในการเติบโตอีกด้วย

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ต.ค. 67)



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 โดยใช้วิธีการประเมินในรูปแบบต่างๆ

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ต.ค. 67)

ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน KT-VIETNAM (สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2567)

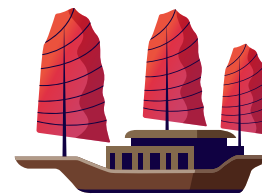
กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี ¹	ย้อนหลัง 3 ปี ¹	ย้อนหลัง 5 ปี ¹	ย้อนหลัง 10 ปี ¹	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน ¹
KT-VIETNAM	5.86	-4.57	-4.20	10.71	N/A	N/A	N/A	-6.52
Benchmark	14.85	-2.23	0.20	20.33	N/A	N/A	N/A	-0.99

ความผันผวน (Standard Deviation)

KT-VIETNAM	17.35	15.96	14.96	17.71	N/A	N/A	N/A	20.13
Benchmark	17.02	16.26	14.70	17.56	N/A	N/A	N/A	21.35

¹ % ต่อปี

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



ตัวอย่างหลักทรัพย์ที่กองทุน KT-VIETNAM ถือครอง 5 อันดับแรก



9.36%



8.11%



8.09%



8.23%



7.15%

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ต.ค. 67)

สัดส่วนการลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน



รายละเอียดกองทุน

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