



กองทุนเปิดเค เวียดนาม หุ้นทุน (K-VIETNAM)

Fund Highlight

- ลงทุนหุ้นเวียดนามคุณภาพดี มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง และราคาอยู่ในระดับที่เหมาะสม เน้นการลงทุนในหุ้นกลุ่มที่คาดว่าจะได้รับผลประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ ได้แก่ กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ สินค้าอุปโภคบริโภค และการเงิน
- เดือน มี.ค. กองทุนทำผลตอบแทน -2.14% น้อยกว่าดัชนีชี้วัดที่ +1.55%

สถานการณ์กองทุน

ภาพรวมการลงทุน

- ตลาดหุ้นประเทศเวียดนาม VNI Index ปรับตัวขึ้น 0.11% (MoM) นำโดยหุ้นกลุ่ม Real Estate โดยเฉพาะหุ้น Vingroup, Vinhomes และ Vincom Retail ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากข่าวการ IPO บริษัท Vinpearl ที่ดำเนินธุรกิจบริการด้านการท่องเที่ยวและรีสอร์ท และหุ้นกลุ่ม Consumer Discretionary ที่ตลาดคาดผลประกอบการของหุ้นในกลุ่มมีทิศทางเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่หุ้นกลุ่ม Information Technology ยังคงปรับตัวลงต่อจากเดือนก่อนหน้าจากแรงเทขายทำกำไรภายหลังหุ้นในกลุ่มปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยยะในปีที่ผ่านมา
- ตัวเลขทางเศรษฐกิจที่สำคัญของเวียดนามในเดือน มี.ค. ได้แก่
 - GDP ไตรมาสที่ 1 ปี 2025 ออกมา +6.93% (YoY)
 - ยอดรวมลงทุนจริงจากการลงทุนโดยตรงต่างประเทศ (FDI Disbursement) +7.2% (YoY) มูลค่า 5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ
 - ตัวเลขดุลการค้า (Trade Balance) เกินดุล 1.63 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ
 - ตัวเลขการบริโภคภายในประเทศ (Retail Sales) +10.8%
 - ตัวเลข PMI ที่ 50.2 ลดลงจากเดือนก่อนหน้า
 - อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 3.13% (YoY)
 - ค่าเงินเวียดนามต้องเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ อ่อนค่าลง 0.08% จากเดือนก่อนหน้า

พอร์ตการลงทุน

- กองทุนปรับตัวลงมากกว่าดัชนีชี้วัดโดยได้รับผลกระทบเชิงลบจากการ Underweight หุ้นกลุ่ม Real Estate ที่ราคาหุ้นในกลุ่มปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะหุ้น Vingroup, Vinhomes และ Vincom Retail ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากข่าวการ IPO บริษัท Vinpearl ที่ดำเนินธุรกิจบริการด้านการท่องเที่ยวและรีสอร์ท ขณะที่ได้รับผลกระทบเชิงบวกจากการ Underweight หุ้นกลุ่ม Materials ที่ราคาหุ้นในกลุ่มปรับตัวลงจากความกังวลสงครามทางการค้า เป็นปัจจัยกดดันกำไรของหุ้นกลุ่มดังกล่าวในระยะถัดไป

กลยุทธ์และมุมมองการลงทุน

- เพื่อสะท้อนความไม่แน่นอน Reciprocal tariff ที่จะเกิดขึ้น กองทุนเพิ่มการถือครองเงินสดสูงกว่าภาวะปกติ เพื่อรองรับความผันผวนที่เกิดขึ้นและลดน้ำหนักการลงทุนหุ้นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจาก Reciprocal tariff จนกว่าจะมีความชัดเจน ทั้งนี้กองทุนยังคงเน้นการลงทุนรายหลักทรัพย์ที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศเวียดนามในระยะยาวและมี Valuation อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยเฉพาะอย่างยิ่งหุ้นในกลุ่ม Financials, Consumer Discretionary และ Real Estate ที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์โดยตรงจากการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ ภายหลังความกังวลการขึ้นภาษีทางการค้าจากสหรัฐฯ ได้ผ่านพ้นไป
- สำหรับรายกลุ่มอุตสาหกรรมที่ทางกองทุนให้น้ำหนักการลงทุนมากที่สุด 3 อันดับแรก คือ Financials, Consumer Discretionary และ Real Estate
- ในระยะสั้นตลาดหุ้นได้รับแรงกดดันเชิงลบ จากการประกาศในวันที่ 2 เมษายน 2568 ที่ผ่านของทรัมป์ว่าจะขึ้นภาษี Reciprocal tariff กับประเทศเวียดนามที่ 46% จนกว่าจะมีความชัดเจนของอัตราภาษีที่จะบังคับใช้จริง ซึ่งจะกระทบหุ้นกลุ่มส่งออกเป็นหลักและอาจส่งผลกระทบต่อภาคการเติบโตของ GDP โดยรวมของประเทศในระยะถัดไป
- อย่างไรก็ตาม Reciprocal tariff จากทางสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะบังคับใช้จริงอาจมีโอกาที่จะเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับผลการเจรจากับทางสหรัฐฯ ในระยะถัดไป เนื่องจากประเทศเวียดนามเป็นคู่ค้าหลักของสหรัฐฯ และเป็นหุ้นส่วนหลักเชิงยุทธศาสตร์สนับสนุนห่วงโซ่อุปทาน (Supply chain) การผลิตและความมั่นคงทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ นอกจากนี้ เวียดนามยังเป็นทางเลือกหลักในการนำเข้า



สินค้าทดแทนเงินในที่ผ่านมา ทั้งนี้ ประเทศเวียดนามได้ปรับลดภาษีไปก่อนหน้านี้สำหรับสินค้าบางชนิดที่นำเข้าจากสหรัฐฯ เช่น รถยนต์ ผลไม้ เคมีภัณฑ์และ LNG เพื่อที่จะลดการเกินดุลต่อสหรัฐฯ ไปแล้วในเบื้องต้น และมีแผนลดการเกินดุลทางการค้ากับสหรัฐฯ ในระยะยาว รวมถึงเตรียมส่งรองนายกรัฐมนตรี Ho Duc Phuoc เดินทางไปสหรัฐฯ เพื่อเจรจาต่อรองเพื่อลดการขึ้นภาษีในช่วงต้นเดือน เม.ย. อีกด้วย

- ในระยะยาวเศรษฐกิจของประเทศเวียดนามจะยังคงเติบโตได้ดีจากเม็ดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างชาติ (FDI) ที่ยังคงเข้ามาลงทุนอย่างต่อเนื่อง รายได้ของประชากรที่เพิ่มสูงขึ้น และระบบการเงินและค่าเงินของประเทศที่มีเสถียรภาพมากขึ้น

ที่มา: บลจ. กสิกรไทย (ข้อมูล ณ 31 มีนาคม 2568)

คำเตือนที่สำคัญ

- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- กองทุนอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน ทำให้กองทุนนี้มีความเสี่ยงมากกว่ากองทุนรวมที่ลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง เนื่องจากใช้เงินลงทุนในจำนวนที่น้อยกว่าจึงมีกำไร/ขาดทุนสูงกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง
- กองทุนลงทุนหุ้นต่างประเทศ และมีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในประเทศเวียดนาม ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- กองทุนนี้เน้นลงทุนในประเทศเวียดนาม ทำให้ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงจากมูลค่าหน่วยลงทุนที่อาจผันผวนมากกว่ากองทุนอื่นที่มีนโยบายกระจายการลงทุนในหลายประเทศหรือในหลายภูมิภาค และผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก
- ในกรณีที่สมมติว่ามีแนวโน้มว่าจะมีการขายคืนหน่วยลงทุนเกินกว่า 2 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด บริษัทจัดการอาจใช้ดุลยพินิจในการเลิกกองทุนรวม และอาจยกเลิกคำสั่งซื้อขายหน่วยลงทุนที่ได้รับไว้แล้วหรือหยุดรับคำสั่งดังกล่าวได้