

## Vietnam Equity Market

ตลาดหุ้นที่ได้รับอานิสงส์จากความขัดแย้ง  
ทางการค้าจีน-สหรัฐฯ

ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่เติบโตชะลอตัว ความกดดันทาง  
การเมืองและความขัดแย้งทางการค้าระหว่างประเทศนับเป็น  
หนึ่งในปัจจัยหลักที่นักลงทุนทั่วโลกให้ความสนใจเป็นพิเศษ

โดยในช่วงต้นปี 2019 การที่นายโดนัลด์ ทรัมป์  
ประธานาธิบดีสหรัฐฯ และ สี จิ้นผิง ประธานาธิบดี สาธารณรัฐ

ประชาชนจีนยินยอมที่จะสงบศึกทางการค้าชั่วคราว ทำให้  
ราคาสินทรัพย์เสี่ยงจำนวนมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินทรัพย์  
ประเภทหุ้นในกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว และหุ้นจีนมีการ  
ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก

ในขณะที่ตลาดหุ้นในกลุ่ม ASEAN ยังนับเป็นกลุ่มที่มีการ  
ปรับตัวเพิ่มขึ้นช้ากว่า (Lagged) ซึ่งแม้ว่าความกังวล  
เกี่ยวกับปัจจัยการเมือง และสงครามการค้าจะทุเลาลงบ้าง  
ในช่วงต้นปีเมื่อเทียบกับช่วงปีก่อนหน้า แต่ก็ได้กลับมาสร้าง  
ความกังวลให้นักลงทุนในตลาดมากขึ้นอีกครั้งนับแต่ในช่วง  
ต้นเดือนพฤษภาคม 2019

ทั้งนี้ทาง บลจ.พริ้นซิเพิล มองว่าประเด็นดังกล่าวมีโอกาจะสร้างความผันผวนให้กับตลาดการเงินได้ตลอดปี 2019

YTD ผลตอบแทนตลาดหุ้นทั่วโลก

| กลุ่มประเทศ | Representative Index        | Return |
|-------------|-----------------------------|--------|
| สหรัฐฯ      | Dow Jones Index             | 17.6%  |
| ยุโรป       | Euro Stoxx Index            | 16.8%  |
| จีน         | Shanghai Composite Index    | 23.4%  |
| ฮ่องกง      | Hang Seng (Hong Kong) Index | 14.9%  |
| ไทย         | SET Index                   | 7.0 %  |
| ฟิลิปปินส์  | PSEi                        | 6.5%   |
| อินโดนีเซีย | Jakarta Composite           | 4.2%   |
| มาเลเซีย    | FTSE Bursa Malaysia KLCI    | -2.9%  |

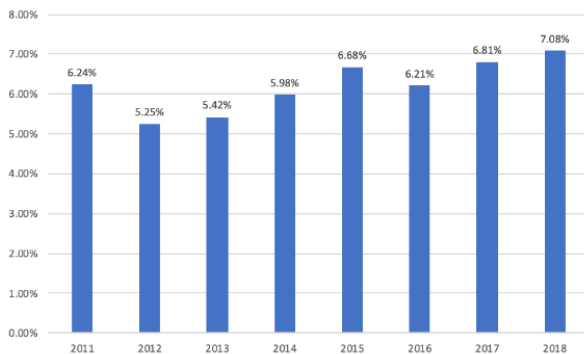
Source: Wall Street Journal, as of 30 เม.ย. 2019

Defensive  
Diversified

แน่นอนว่าในสภาวะตลาดลักษณะนี้ทาง บลจ.พริ้นซิเพิล มีมุมมองต่อกลยุทธ์การ  
ลงทุนในเชิงรับและรับมือการลงทุนในลักษณะ Defensive, Diversified เช่น  
สินทรัพย์ประเภทตราสารหนี้ สินทรัพย์ทางเลือกอย่าง REITs/Property Funds  
เพื่อลดผลกระทบในภาวะที่ตลาดเกิดความผันผวน

สำหรับมุมมองต่อการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทตราสารทุนนั้น ยังคงให้น้ำหนักหุ้น  
ที่มีลักษณะ Defensive เช่น หุ้นในกลุ่มธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงหุ้นที่มี  
โอกาสได้รับผลกระทบจากประเด็นความขัดแย้งทางการค้าจีน-สหรัฐฯ ในระดับต่ำ  
เช่น หุ้นในตลาดหุ้นเวียดนาม

Vietnam's GDP growth rate 2011 - 2018



Source: General Statistics Office (GSO), Vietnam

## เวียดนาม

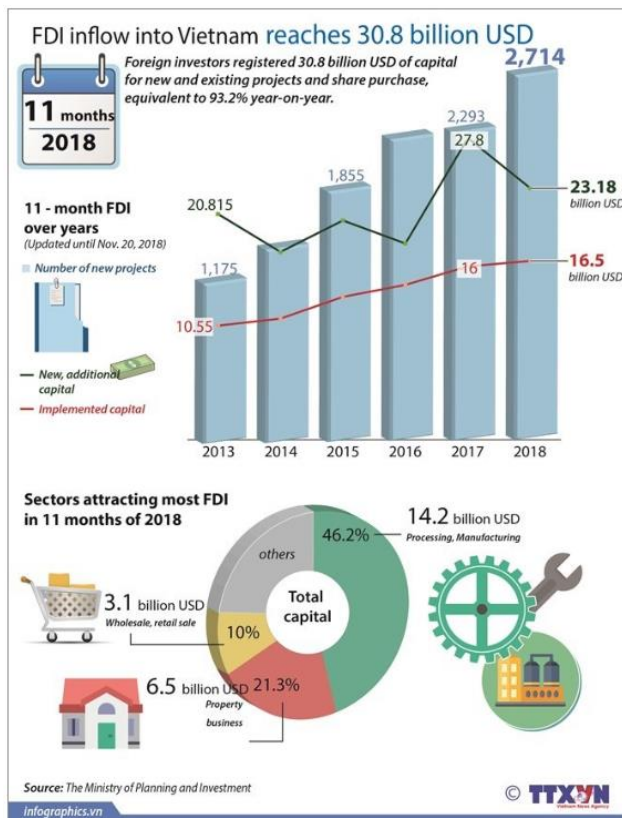


- ฐานการผลิตทางเลือก รับอานิสงส์จากสงครามการค้า
- เศรษฐกิจเติบโตแข็งแกร่ง ฐานการผลิตและการส่งออก
- เงินลงทุนทุน Foreign Direct Investment (FDI) เติบโตต่อเนื่อง
- มูลค่าหุ้นเหมาะสม น่าลงทุน
- โอกาส Upgrade จาก Frontier เป็น Emerging Market

เวียดนามที่เป็นหนึ่งในประเทศฐานการผลิตทางเลือกรองจากจีน เนื่องจากมีแรงงานชั้นดี ค่าแรงสมเหตุสมผลอยู่จำนวนมาก โดยในปีที่ผ่านมา แม้ปัญหาความขัดแย้งทางการค้าโลกยังคงเป็นปัจจัยลบที่สร้างความกังวลใจให้แก่นักลงทุน แต่สำหรับประเทศเวียดนามแล้วยังคงมีเงินลงทุนระยะยาวหรือ FDI ที่ไหลเข้าและมีโอกาสไหลเข้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง FDI จากกลุ่มธุรกิจชาติตะวันตกหลังทางการเวียดนามได้ทำข้อตกลงทางการค้ากับกลุ่มสหภาพยุโรป (EUFTA) ที่คาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงกลางปี 2019

นอกจากด้านปัจจัยพื้นฐานที่สนับสนุน ในด้านของราคา ตลาดหุ้นเวียดนาม ณ ปัจจุบันก็ยังนับว่าอยู่ในระดับที่ค่อนข้างน่าสนใจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับหุ้นขนาดใหญ่ VN30 Index ที่ถูกซื้อขายบนระดับราคา P/E เพียง 10.96 เท่า ซึ่งถือว่าน่าดึงดูดกว่าหุ้นในตลาดอื่นๆ ในภูมิภาคที่ถูกซื้อขายบนระดับราคา P/E ประมาณ 13-14 เท่า

อีกหนึ่งตัวแปรสำคัญที่ทำให้หุ้นเวียดนามมีความน่าสนใจก็คือการที่ FTSE เพิ่มรายชื่อตลาดหุ้นเวียดนามเข้ามาอยู่ใน Secondary Emerging Market Watchlist เมื่อเดือน กันยายน 2018 ซึ่งทำให้รัฐบาลเวียดนามเร่งปรับปรุงกฎหมาย และผ่อนคลายข้อกำหนดต่างๆ เพื่อเพิ่มโอกาสให้ตลาดหุ้นเวียดนามได้เลื่อนชั้นมาอยู่ในกลุ่ม Secondary Emerging Market ในการพิจารณาของ FTSE ซึ่งจะเกิดขึ้นในเดือน กันยายน 2019 นี้ และยังเป็นโอกาสให้ตลาดหุ้นเวียดนามสามารถถูกเลื่อนลำดับขึ้นจากกลุ่มบริษัทจัดทำดัชนีลงทุนเจ้าอื่นๆ เช่น Morgan Stanley Capital International (MSCI) ได้เร็วขึ้นอีกด้วย



Source: Bloomberg, as of 9 พ.ค. 2019

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด 44 อาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถนนหลังสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0 2686 9500 โทรสาร 0 2657 3167 www.principal.th

page 2

## กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล เวียดนาม อีควิตี้ (CIMB-PRINCIPAL VNEQ)

เป็นกองทุนในกลุ่มประเภท Active Fund ที่สามารถลงทุนหุ้นในทุกขนาด (All-Cap Fund) โดยกลยุทธ์ที่ทีมใช้ในการบริหารกองทุนเน้นวิเคราะห์หุ้นรายตัวในลักษณะ Bottom-up เพื่อค้นหาธุรกิจคุณภาพดี มีสภาพคล่องที่เพียงพอ และมีระดับราคาที่เหมาะสมทั้งในและนอกดัชนีอ้างอิง

นอกจากนี้ทาง บลจ.พริ้นซิเพิล ได้ให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยง และมีการกำหนดสัดส่วนในการถือครองหุ้นบริษัทใดบริษัทหนึ่งให้ไม่เกิน 10% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ เพื่อลดผลกระทบจากความเสี่ยงเฉพาะตัวของธุรกิจด้วย

การบริหารกองทุนภายใต้ความกังวลต่อสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ทำให้ทีมจัดการลงทุนเน้นการคัดเลือกหุ้นคุณภาพ การกระจายและกำหนดน้ำหนักการลงทุนหุ้นรายตัว เพื่อลดผลกระทบทางลบต่อกองทุนในภาวะตลาดผันผวน ทำให้มูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุน CIMB-PRINCIPAL VNEQ ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.59% ใกล้เคียงกับราคาดัชนีอ้างอิง VN30 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ ณ ปัจจุบัน ทางทีมบริหารกองทุน เน้นกลยุทธ์ในการเลือกหุ้นรายตัวคุณภาพดีจากการวิเคราะห์ในลักษณะ Bottom-up โดยมีมุมมองการลงทุนเชิงบวกต่อธีมการลงทุนดังต่อไปนี้

1) Urbanization การปรับเปลี่ยนเข้าสู่สังคมเมืองและการขยายตัวของชนชั้นกลาง

2) Industrialization การขยายตัวของภาคอุตสาหกรรมและการลงทุน

### ตัวอย่างหุ้นลงทุน



**Kinh Bac City Development Holding Corporation (KBC)**  
บริษัทชั้นนำด้านการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์, Hotels, Commercial Center, Industrial Park นิคมอุตสาหกรรม

ของเวียดนาม ที่เป็นเจ้าของ Land Bank ขนาดใหญ่มากพอที่จะสามารถรองรับ Project ต่างๆในอนาคต และมีโอกาสได้รับประโยชน์โดยตรงจากสังคมเมืองที่มีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

### HOA PHAT GROUP

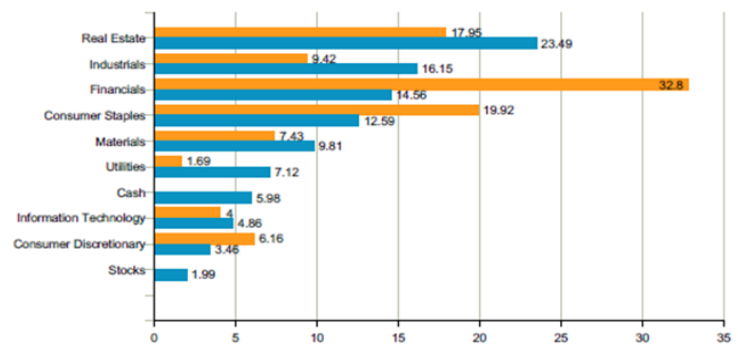


หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นผู้ผลิตเหล็กขนาดใหญ่ที่สุดของเวียดนาม และเป็นบริษัทที่มีความสามารถในการแข่งขันสูง โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งการตลาดสูงสุดในกลุ่มผู้ผลิตเหล็กเวียดนาม รวมถึงมีโอกาสเติบโตได้ดีในภาวะที่เศรษฐกิจเวียดนามยังคงเติบโต และความต้องการใช้เหล็กซึ่งเป็นวัสดุสำคัญในการก่อสร้างอาคาร รวมถึงโครงสร้างพื้นฐานต่างๆยังคงเพิ่มขึ้น

### ชื่อทรัพย์สินและการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

| ชื่อทรัพย์สินและการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก | % ของ NAV |
|--------------------------------------------|-----------|
| VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC                 | 8.15      |
| PETRO VIETNAM POWER COPORATION             | 7.10      |
| HOA PHAT GROUP JSC                         | 6.39      |
| VINCOM RETAIL JOINT STOCK COMPANY          | 6.37      |
| KINH BAC CITY DEVELOPMENT SH               | 5.54      |

หมายเหตุ : เป็นข้อมูล ณ วันที่ 30 เมษายน 2562



| ผลตอบแทนย้อนหลัง   | YTD   | 3 เดือน | 6 เดือน | 1 ปี <sup>1</sup> | ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน <sup>2</sup> |
|--------------------|-------|---------|---------|-------------------|-----------------------------------|
| ผลตอบแทนของกองทุน  | 159%  | 5.07%   | -2.57%  | -14.12%           | -6.35%                            |
| VN30TR Index (THB) | 2.70% | 5.30%   | -3.95%  | -12.83%           | 3.35%                             |

Source: Principal Asset Management, Data as of 30 เม.ย. 2019

<sup>1</sup>\* % ต่อปี (Annualized Return)

<sup>2</sup>\*\*% ต่อปี (Annualized Return) หากกองทุนจัดตั้งมาแล้ว 1 ปีขึ้นไป

วันที่จัดตั้งกองทุน 16 ต.ค. 2017

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ผลการดำเนินงานของกองทุนจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการกองทุน

## Disclaimer:

กองทุนรวมนี้ลงทุนกระจุกตัวในประเทศเวียดนามผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย/ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศกองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุน หรือ ได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / การวัดผลการดำเนินงาน จัดทำตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

เอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเป็น การทั่วไป โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อ และ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด / แม้บริษัทจัดการจะได้ใช้ความระมัดระวังตามสมควรเพื่อให้ข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้อง และตรงกับวัตถุประสงค์ของการจัดทำเอกสารนี้ บริษัทจัดการและพนักงานของบริษัทจัดการไม่มีความรับผิดชอบและไม่รับผิดชอบสำหรับความผิดพลาดของข้อมูลใด ๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม รวมทั้งจะไม่รับผิดชอบสำหรับการกระทำใด ๆ ที่เกิดขึ้นบนพื้นฐานของความเห็นหรือข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ บริษัทจัดการไม่ได้ให้คำรับรองหรือรับประกันไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยายเกี่ยวกับความถูกต้อง แม่นยำ น่าเชื่อถือ กันต่อเหตุการณ์หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวในกรณีใด ๆ ทั้งสิ้น / บริษัทจัดการขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้นในทุกกรณี ทั้งนี้ความเห็นบทวิเคราะห์หรือการคาดคะเนต่าง ๆ เกี่ยวกับเหตุการณ์หรือผลการดำเนินงานในอนาคตที่ปรากฏในเอกสารนี้ ไม่ถือเป็นเครื่องยืนยัน และอาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลประกอบการที่เกิดขึ้นจริงได้ / สำหรับนักลงทุนที่ต้องการทราบข้อมูลหรือรายละเอียดเพิ่มเติมหรือรับหนังสือชี้ชวน สามารถติดต่อบริษัทจัดการหรือผู้ดำเนินการขายที่ท่านให้บริการ