



### Key Summary

ตลาดเวียดนามยังคงมีพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง และยังคงเติบโตอยู่ในระดับสูงแม้จะอยู่ท่ามกลางปัจจัยและภาวะกดดันจากภายนอก โดยเวียดนามมีแรงหนุนจากภายในประเทศที่แข็งแกร่ง รวมถึงยังได้รับปัจจัยบวกจากการย้ายฐานผลิตมาจากจีน อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นยังคงค่อนข้างเคลื่อนไหวในรอบ เนื่องจากปัจจัยที่คาดว่าจะเป็นตัวเร่งให้เติบโตอย่างก้าวกระโดด มีการล่าช้าออกไป แต่การพัฒนาการและท่าทีของรัฐบาลมีได้นิ่งนอนใจและมีการแก้ไขอย่างต่อเนื่อง สำหรับปัจจัยเร่งยังคงมีให้เห็นอยู่ในไตรมาสแต่อาจต้องใช้เวลาในการดำเนินการ เรามองว่าด้วยมูลค่าพื้นฐานที่ถูก ปัจจัยเร่งชัดเจน พื้นฐานเศรษฐกิจแข็งแกร่งและมีแรงหนุนจากภายใน ประกอบกับได้รับประโยชน์จากภาวะสงครามการค้า ทำให้ Downside ค่อนข้างต่ำ จึงขณะนี้ถือเป็นโอกาสในการเข้าสะสมการลงทุน เพื่อสร้างโอกาสรับผลตอบแทนอย่างก้าวกระโดดจากปัจจัยที่จะเกิดขึ้นในอนาคต



Source : Bloomberg as of 30 Sep 2019

ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต, ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
(\* ) เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

★ Highlight

มีพัฒนาการเข้าใกล้การได้อัพเกรดเข้าสู่ Emerging Market โดยอาจจะเริ่มจากการถูกอัพเกรดโดย FTSE ก่อน ซึ่งส่วนใหญ่การอัพเกรดของ MSCI จะเป็นไปในทางเดียวกันกับ FTSE ซึ่งคาดว่า FTSE จะอัพเกรดเวียดนามในปี 2020 หลังจากนั้น MSCI จะอัพเกรดเวียดนามภายในไม่เกิน 2 ปีถัดไป

### FTSE Classification timeline



Source : FTSE Annual Country Classification Review September 2019

## MSCI



ในส่วนของ MSCI เวียดนามยังคงไม่ถูก Add เข้าไปอยู่ใน Watch list เนื่องจากยังต้องมีการปรับเปลี่ยนและพัฒนาอีกหลายด้าน อาทิ การเข้าถึงของนักลงทุนต่างชาติ จัดจำกัดของนักลงทุนต่างชาติ ข้อมูลข่าวสารที่ยังไม่มีภาษาอังกฤษ ยังไม่มีตลาดแลกเปลี่ยนเงินเวียดนามที่เป็น off-shore การ Setup บัญชีของนักลงทุนต่างชาติยังคงต้องผ่านหลายกระบวนการ กฎหมายต่างๆยังมีความขัดแย้งกัน รวมถึง Clearing & Settlement ที่ยังไม่ดีเพียงพอ ซึ่งนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองว่า การเปลี่ยนแปลงกฎหมายการลงทุน กฎหมายหลักทรัพย์ และกฎหมายควบคุมบริษัทที่มีโมโนโพลแล้วเสร็จในปี 2020 จะทำให้ Vietnam ถูก Add เข้าสู่ Watch list ในปี 2021 และถูก Upgrade ในเวลาถัดมา

Source : MSCI Global Market Accessibility Review June 2019

### SOE Reform

ในช่วงปีที่ผ่านมา แผน SOE reform หรือการปฏิรูปรัฐวิสาหกิจนั้นค่อนข้างดำเนินไปได้อย่างช้ากว่าแผนที่วางไว้มาก โดยจาก 127 SOEs ที่วางแผนจะ IPO ในปี 2016-2020 มีเพียง 35 บริษัทที่แล้วเสร็จ (27.5% completion) ในขณะเดียวกัน Divestment แล้วเสร็จเพียง 88 จาก 403 บริษัท (21.8% completion) โดยสาเหตุของการล่าช้าเกิดจาก กรอบกฎหมายที่เป็นประเด็นสำคัญโดยเฉพาะที่เกี่ยวกับสิทธิของที่ดิน รวมถึงการตรวจประเมินของอดีต และกฎเกณฑ์ใหม่ที่เข้มงวดเพื่อป้องกันการเกิดคอร์รัปชัน ทำให้รัฐบาลได้ออกมาจัดแผนและจัดมาตรการเร่งรัดอย่างจริงจัง โดยในช่วงเดือนนี้จะมีการประชุมระหว่างองค์กรรัฐและบริษัทยักษ์ใหญ่ในประเด็นดังกล่าวเพื่อติดตามกระบวนการ และหา Solution ในการแก้ปัญหาที่ล่าช้า ซึ่งสังเกตได้ว่ารัฐหันมาให้ความสนใจกับการแก้ประเด็นดังกล่าวอย่างจริงจัง ซึ่งถือเป็นสัญญาณที่ดีของตลาดเวียดนาม

Source : SSI Research

### FOL Limit & NVDR Issued

สำหรับการปลดล็อค Foreign Owner Limit ซึ่งเราคาดว่าจะเป็นริคเตอร์ในการเติบโตก้าวกระโดดของเวียดนามนั้น ในปัจจุบันยังติดปัญหาในประเด็นของกฎหมาย ซึ่งกฎหมายในส่วนของ Enterprises, Investment and Securities ยังคงมีความไม่สอดคล้องกัน อย่างไรก็ตามเวียดนามมีแผนที่จะทำการเปิดให้นักลงทุนต่างชาติสามารถลงทุนได้ 100% โดยไม่มีการเสียค่า Premium ในอุตสาหกรรมบางกลุ่ม โดยจะมีการแก้ไขกฎหมายให้มีความสอดคล้องกันให้แล้วเสร็จในไตรมาส 4 ปีหน้า ซึ่งรายละเอียดฉบับร่างหลังจากการแก้ไขจะมีการเปิดเผยรายละเอียดในต้นปีหน้า

ในส่วนของ NVDR เวียดนามมีแนวโน้มที่จะมีการเปิดให้ลงทุนผ่าน NVDR แต่ในปัจจุบันยังติดข้อจำกัดในหลายประเด็น อาทิ Voting right, Subsidiary form รวมถึงการขาด Framework ในการควบคุม ทั้งนี้จะมีการร่างกฎหมายเพื่อแก้ปัญหาในประเด็นต่างๆอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าหลังจากร่างกฎหมาย Securities และ Enterprise มีการบังคับใช้ NVDR จะเปิดให้ใช้งานภายในต้นปี 2021

พัฒนาการของตลาดเวียดนามยังคงมีอย่างต่อเนื่อง จะเห็นได้ว่ารัฐบาลไม่ลังเลในการแก้ไขประเด็นต่างๆ แม้ว่าจะต้องใช้ระยะเวลา แต่นับว่าในช่วงระหว่างนี้ถือเป็นโอกาสการสะสมการลงทุนก่อนมีการเปลี่ยนแปลงสำคัญ

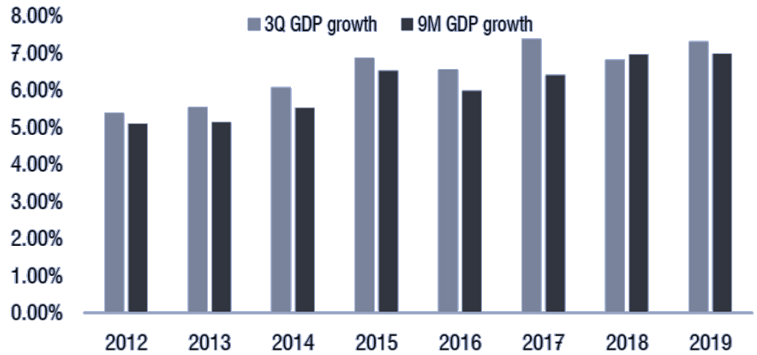
Source : SSI Research

ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต, ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
 (\*) เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

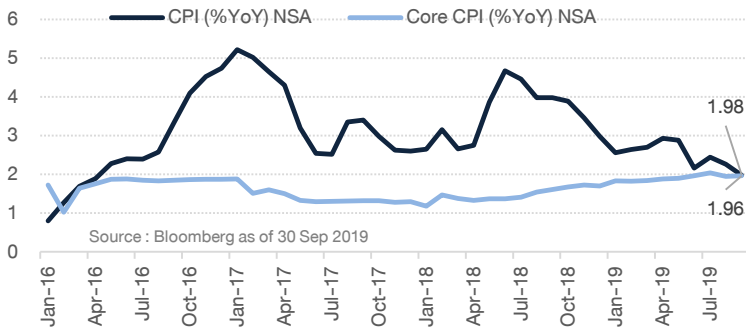
## ภาพรวมเศรษฐกิจเวียดนาม

### ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) :

ภาพรวมเศรษฐกิจไตรมาสล่าสุด ยังเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดย GDP ไตรมาส 3 เติบโต +7.3% YoY ซึ่งเติบโตมากกว่าที่ตลาดคาด ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี GDP เติบโต +6.98% YoY สะท้อนความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจเวียดนามที่มีการเติบโตอยู่ในระดับ Top Rank ของภูมิภาคแม้จะท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว



Source : SSI Macro Weekly Research



Source : Bloomberg as of 30 Sep 2019

### อัตราเงินเฟ้อ ( Inflation ) :

CPI ปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 2.5% YoY ในปี 2019 โดยอัตราเงินเฟ้อถือว่าอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย โดยเวียดนามได้มีการปรับลดกรอบเป้าหมายจาก 4% ลงมาสู่ระดับ 3.5% โดยไตรมาสหลัง อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากนโยบายของรัฐที่อนุญาตให้มีการปรับเพิ่มราคาค่าธรรมเนียมในการรักษาพยาบาล รวมถึงค่าอุปโภคต่างๆ ซึ่งคาดว่าเงินเฟ้อจะยังคงอยู่ในกรอบเป้าหมายที่วางไว้

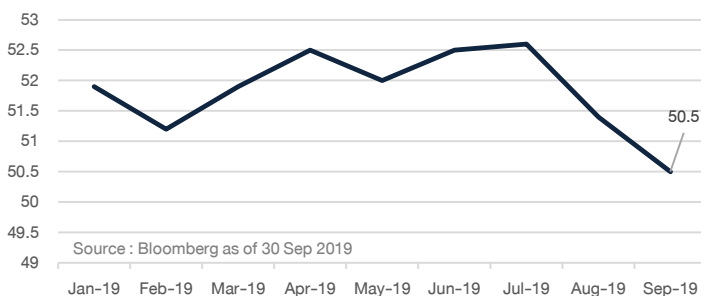
### อัตราแลกเปลี่ยน (Exchange rate) :

ค่าเงินเวียดนามยังคงมีความผันผวนน้อย และแกว่งตัวอยู่ในกรอบ +/-2% เมื่อเทียบกับ USD โดยสังเกตได้ว่าตั้งแต่ต้นปี มีการอ่อนตัวลงมากที่สุดแค่เพียง 1% เท่านั้น ซึ่งสะท้อนการบริหารค่าเงินที่ตึงของเวียดนาม เนื่องจากมีการแกว่งตัวน้อยมากเมื่อเทียบกับเพื่อนบ้าน ในขณะที่ค่าเงินของเพื่อนบ้านมีความผันผวนอย่างมากจากปัจจัยสงครามการค้า



Source : Bloomberg as of 30 Sep 2019

### Vietnam Manufacturing PMI



Source : Bloomberg as of 30 Sep 2019

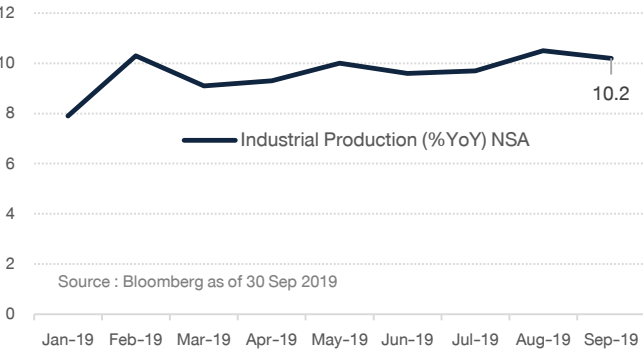
### ดัชนีภาคการผลิต (Manufacturing PMI) :

ดัชนีชี้วัดภาคการผลิตแม้จะลดตัวลงแต่ยังอยู่ในเกณฑ์ขยายตัว เมื่อเทียบกับแนวโน้มเศรษฐกิจทั่วโลกที่ดัชนีภาคการผลิตส่วนใหญ่อยู่ในเกณฑ์หดตัว ภาคการผลิตเวียดนามสะท้อนภาพความแข็งแกร่ง โดยดัชนีภาคการผลิตในเดือนกันยายน อยู่ในเกณฑ์ขยายตัวที่ 50.5 จุด

## ภาพรวมเศรษฐกิจเวียดนาม

### ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) :

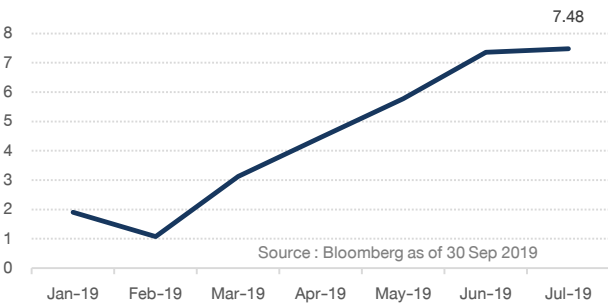
ตัวเลขดัชนีที่สะท้อนภาคอุตสาหกรรมเติบโตอย่างแข็งแกร่ง แม้อยู่ท่ามกลางปัจจัยสงครามการค้า แสดงถึงความต้านทานต่อปัจจัยภายนอกของเวียดนาม



### การเติบโตของสินเชื่อ (Credit Growth) :

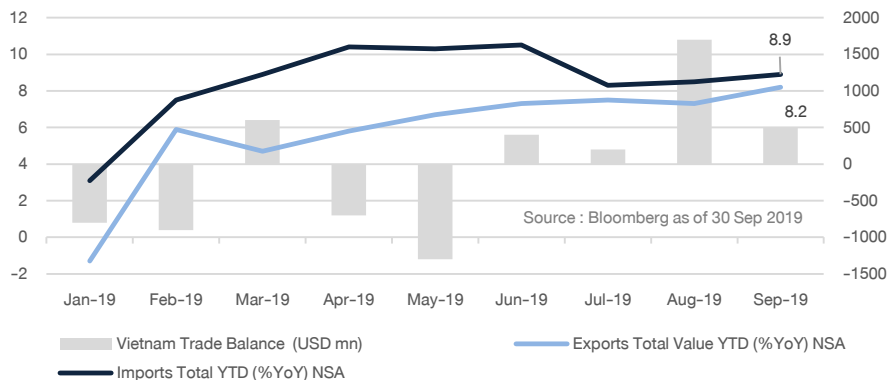
การเติบโตของสินเชื่อชะลอลงจากปีก่อนหน้า จากสถานการณ์การค้าที่กดดันยอดการปล่อยสินเชื่อ รวมถึงเกณฑ์การควบคุมระดับหนี้ที่เข้มงวดมากขึ้น แต่ยังคงถือว่าเติบโตในเกณฑ์ที่ดี การลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในเดือนที่ผ่านมา น่าจะทำให้เครดิตสามารถเติบโตได้ถึงเป้าหมายปีนี้ที่ 14%

### Credit Growth (%YoY) NSA YTD



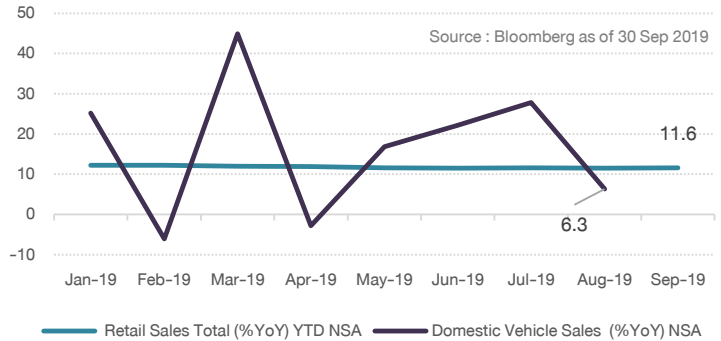
### การค้า (Export & Import) :

การส่งออกยังคงเติบโตอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยเป็นหนึ่งในประเทศที่มีการเติบโตของการส่งออกมากที่สุดในภูมิภาค โดยได้รับผลประโยชน์จากสงครามการค้า ทำให้ยอดการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ยอดการนำเข้าก็ยังเติบโตอยู่ในเกณฑ์ดี สะท้อนการใช้ภายในประเทศที่มีความต้องการอย่างแข็งแกร่ง ด้วยการเติบโตดังกล่าวส่งผลให้เวียดนามยังเป็นประเทศที่มียอดดุลการค้าเป็นบวก



### ยอดขายปลีก (Retail Sales) และ ยอดขายยานพาหนะในประเทศ (Domestic Vehicles Sales) :

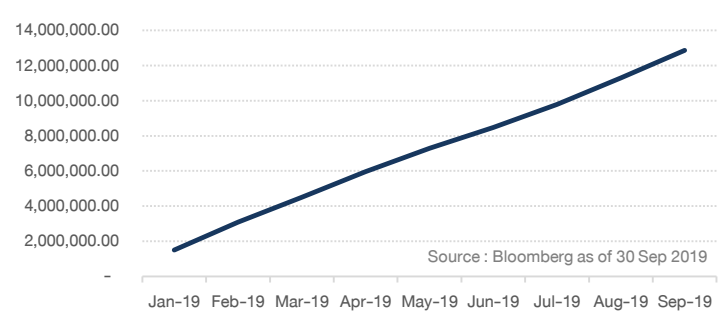
ตัวเลขที่สะท้อนการใช้จ่ายใช้สอยของชนภายในประเทศเติบโตในระดับสูงเช่นกัน ซึ่งยังเป็นแรงหนุนหลักของการเติบโตของเศรษฐกิจเวียดนามภายในปีนี้



### การท่องเที่ยว (Tourism) :

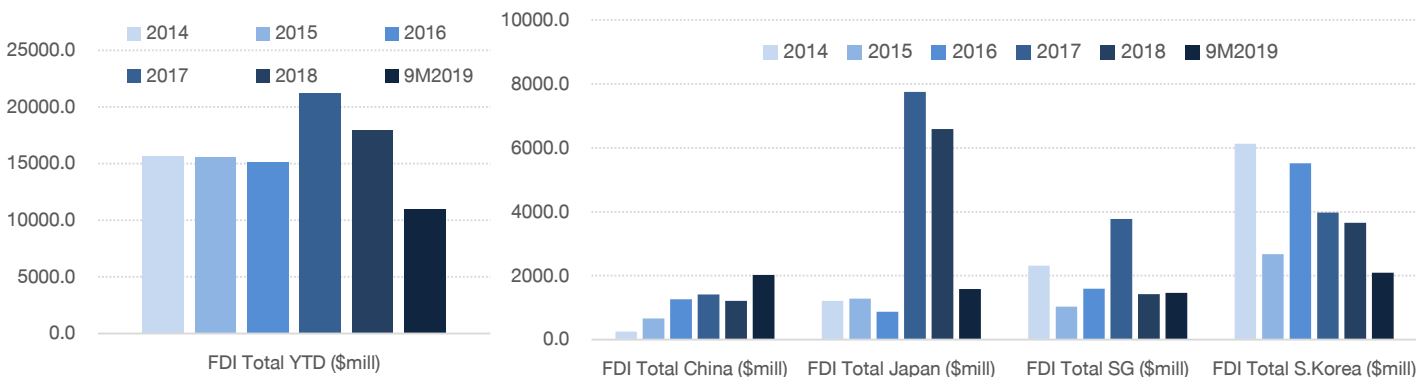
จำนวนนักท่องเที่ยวยังเติบโตแข็งแกร่ง โดยตั้งแต่ต้นปีถึงเดือนกันยายน จำนวนนักท่องเที่ยวเติบโตกว่า 10.8% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยเริ่มเห็นสัญญาณของการกลับมาท่องเที่ยวของนักท่องเที่ยวจีนในช่วงที่ผ่านมา

### Foreign Visitors Total YTD (Persons)



### เปิดเงินลงทุนตรงจากต่างชาติ (Foreign Direct Investment) :

เปิดเงินลงทุนจากต่างชาติมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากปัจจัยเศรษฐกิจโลกชะลอตัว โดยเปิดเงินลงทุนต่างชาติจากโปรเจกใหม่ เติบโต 22.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่หากรวมเปิดเงินจากโปรเจกเก่าที่เพิ่มการลงทุนเข้ามาในปี FDI ยังคงชะลอตัวลงกว่า 20% อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาเปิดเงินลงทุนจากประเทศจีน จะเห็นได้ชัดว่ามีการเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะภาคอุตสาหกรรมที่เติบโต 9.6% YoY นอกจากนี้แล้วเปิดเงินที่มีการเบิกจ่ายทั้งหมดในปีนี้มีจำนวนกว่า 14.2\$bn เติบโต 7.3% จากปีก่อนในช่วงเวลาเดียวกัน สะท้อนความน่าสนใจของเวียดนามจากนักลงทุนต่างชาติที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากนักลงทุนฝั่งจีนที่จะเห็นว่าการเข้ามาลงทุนเพิ่มในเวียดนามจำนวนมากจากการย้ายฐานการผลิต เพื่อหลีกเลี่ยงการปรับขึ้นภาษีจากสหรัฐฯ



Source : Bloomberg as of 30 Sep 2019

### ภาพรวมผลประกอบการในไตรมาสที่ 2 ปี 2019 ของประเทศเวียดนาม

“ ตัวเลขผลประกอบการในไตรมาส 2 ปี 2019 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี VN30 มีภาพรวมยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

86.67% ของบริษัทสามารถสร้างรายรับเติบโตขึ้น แม้เพียง 42.9% สามารถสร้างผลกำไรที่เติบโตขึ้นกว่าเดิม แต่ระดับการเติบโตโดยรวมเติบโตสูงถึง 12.86% สะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพที่ดีท่ามกลางความผันผวนของตลาดหุ้นทั่วโลกจากสงครามการค้าของจีนและสหรัฐฯ ”

#### ภาพรวมการเติบโตของผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี VN30

Industry	Reported	Aggregate Sales Growth	Positive / Negative # of Sales Growth	Aggregate Earning Growth	Positive / Negative # of Earning Growth
All Securities	30/30	19.14%	26/4	<b>12.86%</b>	12/16
Oil&Gas	1/1	1.64%	1/0	-1.65%	0/1
Basic Materials	1/1	-28.45%	0/1	-84.48%	0/1
Industrials	5/5	-2.82%	4/1	-30.66%	0/5
Consumer Goods	3/3	6.01%	2/1	10.23%	2/0
Consumer Services	3/3	31.46%	2/1	-0.21%	1/2
Telecommunications	1/1	24.69%	1/0	33.25%	1/0
Financials	15/15	25.92%	15/0	23.01%	7/7
Technology	1/1	22.00%	1/0	47.33%	1/0



Source : Bloomberg as of 30 Sep 2019

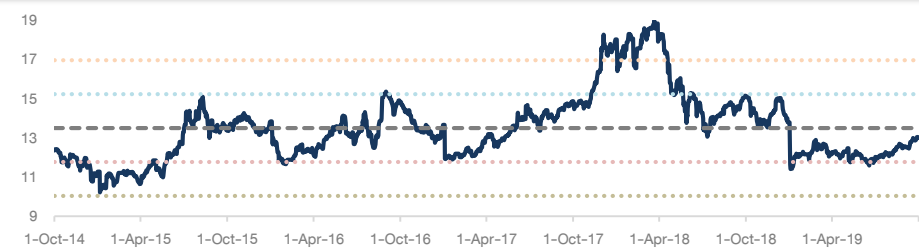
ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต, ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
 (\*) เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

**ตัวอย่างของหุ้นในกองทุน ASP-VIET ที่มีกำไรเติบโตโดดเด่น**

Company	Forward P/E 2019	EPS Growth (%) 2019	ROE (%)	Analyst Consensus
Vietcombank (VCB VN)	14.47	29.64	25.00	Buy : 5 (42%) Hold : 6 (50%) Sell : 1 (8%)
Sea Ltd (SE US)	N/A	60.87	N/A	Buy : 11 (92%) Hold : 0 (0%) Sell : 1 (8%)
Vietnam Engine (VEA VN)	8.45	13.28	29.35	Buy : 4 (80%) Hold : 1 (20%) Sell : 0 (0%)
Vinhomes (VHM VN)	11.43	41.23	34.08	Buy : 6 (75%) Hold : 2 (25%) Sell : 0 (0%)
Viettel Post (VTP VN)	15.86	38.49	46.90	Buy : 2 (100%) Hold : 0 (0%) Sell : 0 (0%)

Source : Bloomberg as of 30 Sep 2019 , Research from Saigon Securities and Viet Capital Securities

**มูลค่าพื้นฐานอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยและมีความน่าสนใจ**



10.03	11.77	13.51	15.24	16.98
-2 SD	-1 SD	AVG	+1 SD	+2 SD

**13.02x**

ในปัจจุบันมูลค่าพื้นฐาน(Forward P/E 19F) ของดัชนี VN30 อยู่ที่ 13.02 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ที่ 13.51 เท่า ที่ 0.28SD ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับราคาที่น่าสนใจ

คาดการณ์อัตรากำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี VN30 ณ ปลายปี 2020 เทียบกับ ผลกำไรที่เกิดขึ้นจริง ณ ไตรมาส 2 อยู่ในระดับสูงที่ 28.23% และคิดเป็นมูลค่าพื้นฐานซึ่งเปรียบเทียบกับคาดการณ์อัตรากำไรหรือ PEG ratio ที่ระดับ 0.39 ซึ่งอยู่ในเกณฑ์สูงและมีความน่าสนใจทั้งในเชิงมูลค่าพื้นฐานและในส่วนของอัตราการเติบโตเมื่อเทียบกับประเทศเพื่อนบ้าน

Market Valuation as of 30 Sep 2019	Forward P/E 20F	Estimated Earning Growth 20	PEG 19F
Vietnam : VN30 Index	10.98	28.23%	0.39
Thailand : SET Index	14.57	24.43%	0.60
Malaysia : FTSE Bursa Index	15.31	23.75%	0.64
Philippines : PCOMP Index	14.75	14.91%	0.99
Indonesia : JCI Index	13.66	39.40%	0.35
Singapore : Straits Times Index	11.76	-2.32%	-

Source : Bloomberg as of 30 Sep 2019

ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต, ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน” (\*) เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

## กลยุทธ์การลงทุน (Portfolio Strategy)

เน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธนาคาร อสังหาริมทรัพย์ และค้าปลีก รวมถึงหุ้นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการบริโภคภายในประเทศ ที่มีผลประกอบการดีอย่างต่อเนื่อง



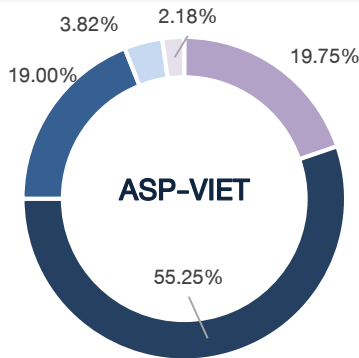
Overweight

เพิ่มการลงทุนในบริษัทอื่นๆ ที่ทำธุรกิจในประเทศไทยและได้รับประโยชน์จากการเติบโตของเศรษฐกิจเวียดนามทั้งในทางตรงและทางอ้อม อาทิ บริษัทเกมและเอนเตอร์เทนเมนต์ที่เข้าไปบุกตลาดในเวียดนาม



## สัดส่วนการลงทุน (Portfolio Allocation)

- Direct Investment
- JPMorgan Vietnam Opportunities Fund
- Premia MSCI Vietnam ETF
- Dragon Capital Vietnam Equity UCITS Fund
- Cash+Others



Source : Asset Plus Fund Management as of 30 Sep 2019

## ★ Top 5 Holding on Direct Investment

	Vietcombank (VCB VN)	3.63%
	Sea Ltd (SE US)	3.44%
	Vietnam Engine (VEA VN)	3.12%
	Vinhomes (VHM VN)	2.29%
	Viettel Post (VTP VN)	1.95%

Source : Asset Plus Fund Management as of 30 Sep 2019

## ASP-VIET Performance



ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นการยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

	YTD <sup>1</sup>	3 เดือน <sup>1</sup>	6 เดือน <sup>1</sup>	1 ปี <sup>2</sup>	3 ปี <sup>2</sup>	5 ปี <sup>2</sup>	10 ปี <sup>2</sup>	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน <sup>2</sup> (18/01/2018)
ผลตอบแทนกองทุนรวม (%)	5.72	1.61	-0.77	-9.42	-	-	-	-13.40
ผลตอบแทนดัชนีชี้วัด (%)	2.43	7.39	-0.38	-10.62	-	-	-	-9.34
ความผันผวนของผลการดำเนินงาน (%)	11.46	10.48	10.76	14.23	-	-	-	16.38
ความผันผวนดัชนีชี้วัด (%)	13.31	10.94	11.81	15.11	-	-	-	20.49

\*ดัชนีผลตอบแทนรวม VN30 ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน  
\*หมายเหตุ 1 : % ผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง , \*หมายเหตุ 2 : % ผลการดำเนินงานต่อปี

Source : Asset Plus Fund Management as of 30 Sep 2019

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด

ชั้น 17 อาคารสารคดีตึกยาวเออร์ เลนที่ 175 ซาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 Customer Care 02-672-1111 โทรสาร 02-672-1180 [www.assetfund.co.th](http://www.assetfund.co.th)

ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต, ผู้ลงทุน "โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน"  
(\* ) เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้