



# FUND IDEA

กองทุนน่าซื้อกับ DAOL SEC

ประจำสัปดาห์ที่ 13 – 17 มี.ค. 2566

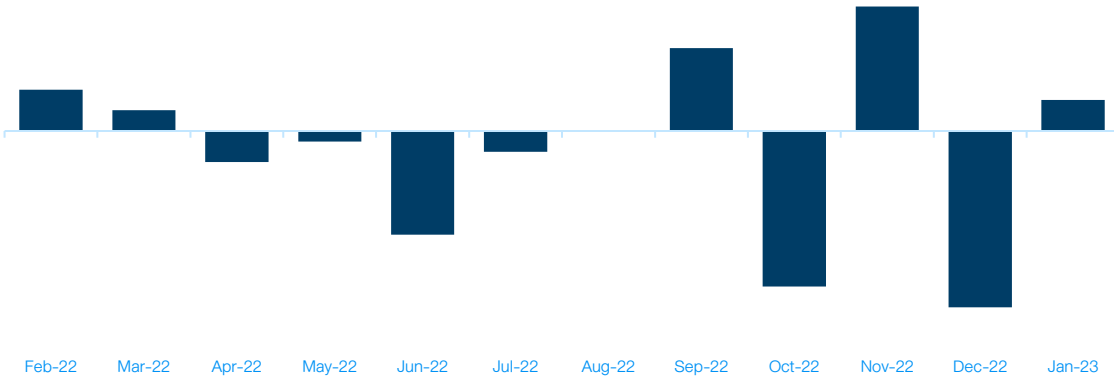
กองทุนแนะนำ	มุมมองของ DAOL SEC
MFC Continental European Equity Fund (MEURO)	เรามองว่ายุโรปจะได้รับประโยชน์จากนโยบายเปิดเมืองของประเทศจีน ขณะที่แนวโน้มเศรษฐกิจดีขึ้นเห็นได้จากดัชนี PMI สะท้อนถึงการฟื้นตัวของภาคการผลิต นอกจากนี้ มูลค่าหุ้นโดยรวมในตลาดยังคงค่อนข้างถูก เราเน้นลงทุนหุ้นในฝรั่งเศสและเยอรมนีซึ่งเป็นเป้าหมายของนักกองเกี่ยวจีน และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (consumer discretionary) แม้ในช่วงปลายสัปดาห์ที่จะถึงนี้จะมีการประชุม ECB ที่คาดว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยอีก 50 bps เป็น 3.50% แต่เรามองว่าตลาดได้รับข่าวประเด็นดังกล่าวไปแล้ว
Principal Vietnam Equity Fund A (PRINCIPAL VNEQ-A)	เวียดนามเป็นประเทศที่ได้รับอานิสงส์จากการเปิดเมืองของจีนทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงในช่วงไตรมาส 2 ปี 2023 ที่จะถึงนี้ อีกทั้งปัญหาด้านสภาพคล่องของตลาดหุ้นในปัจจุบันเริ่มดูดีขึ้น หลังจากธนาคารกลางเวียดนามมีแนวโน้มที่จะหยุดการปรับเพิ่มดอกเบี้ยนโยบายซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันจากความกังวลด้านสภาพคล่องของตลาดตราสารหนี้เวียดนาม

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน เนื่องจากกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน โดยป้องกันความเสี่ยงตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุน หรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

# ตลาดหุ้นยุโรป: ทอยยสะสมเพิ่มจากการฟื้นตัวเชิงเศรษฐกิจและราคาที่น่าสนใจ DAOL SEC

## EU Retail sales rebound to be positive

EA Retail Sale MoM



Source: Trading Econ as of 10 Mar 23

## Market already priced-in 50bps rate hike for Mar-23 meeting

Region: Eurozone »	Instrument: Overnight Index Swaps »
Target Rate	2.5000
Effective Rate	2.4010
Pricing Date	03/10/2023
Cur. Imp. O/N Rate	2.397

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
03/16/2023	+1.809	+180.9%	+0.452	2.849	0.250
05/04/2023	+3.277	+146.8%	+0.819	3.216	0.250
06/15/2023	+4.384	+110.6%	+1.096	3.493	0.250
07/27/2023	+5.104	+72.0%	+1.276	3.673	0.250
09/14/2023	+5.378	+27.4%	+1.344	3.742	0.250
10/26/2023	+5.534	+15.7%	+1.384	3.781	0.250
12/14/2023	+5.334	-20.0%	+1.334	3.731	0.250
02/01/2024	+3.222	-211.2%	+0.806	3.203	0.250

Source: Bloomberg as of 10 Mar 23

## ปัจจัยที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อตลาด

- (+) นโยบายจีนเปิดประเทศสนับสนุนอุปสงค์ในด้านการท่องเที่ยวและสินค้าฟุ่มเฟือย
- (+) โอกาสการปรับประมาณการ GDP และกำไรของบริษัทต่างๆ
- (-) เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องและการดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวอย่างสุดทาง

## มุมมองการลงทุน

เรามีมุมมองเชิงกลางถึงบวกกับการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป จาก (1) ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ทั้งดัชนี PMI ภาคบริการ รวมถึงตัวเลขค่าปลิกปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มการเงินและกลุ่มท่องเที่ยว หลังจากจีนมีการประกาศเปิดประเทศในช่วงปลายเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมา ทั้งนี้ เรามองว่าการกลับมาเปิดเมืองของจีนที่เร็วกว่าคาด จะส่งผลดีต่อกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (consumer discretionary) เนื่องจากสินค้าแบรนด์เนมของยุโรปนั้นเป็นที่นิยมในหมู่นักท่องเที่ยวจีนเวลาเดินทางมาท่องเที่ยวในยุโรป (2) มูลค่าตลาดหุ้นยุโรปมีความน่าสนใจโดยซื้อขายกันที่ Forward PE ย้อนหลัง 5 ปี ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยราว 1 เท่าของค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (-1 SD) นอกจากนี้ แม้ธนาคารกลางยุโรป (ECB) อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 50 bps เป็น 3.50% ในช่วงกลางเดือน มี.ค. แต่เรามองว่าตลาดได้รับข่าวประเด็นดังกล่าวไปแล้วเห็นได้จาก Implied rate ปรับตัวเข้าใกล้ระดับ 0.5%

## MFC Continental European Equity Fund [ MEURO ]

ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองเดียว คือ  
**BGF Continental European Flexible Fund I2 Eur**



### ภาพรวมของกองทุนหลัก

ประเภท : Active  
 วันที่จัดตั้งกองทุน : 24 November 1986  
 ผู้จัดการกองทุน : Giles Rothbarth  
 จำนวนหลักทรัพย์ที่ลงทุน : 45 ตัว  
 นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี  
 ดัชนีชี้วัด : FTSE World Europe ex UK

▶ เลือกลงทุนในหุ้นทุกขนาดทั้งขนาดใหญ่ กลาง เล็ก ลงทุนทั้งหุ้นเติบโต และหุ้นคุณค่าตามจังหวะที่เหมาะสมเพื่อผลตอบแทนที่เหนือกว่าตลาด

▶ กองทุนหลักหวังเน้นให้ผลตอบแทนชนะดัชนีชี้วัด FTSE World Europe ex UK

▶ กองทุนหลักมีการให้ความสำคัญกับ ESG และมีการลงทุนในหุ้นที่มีแนวทางตามฉบับแนวคิด ESG อย่างน้อย 80% ของการลงทุนทั้งหมด

### กลยุทธ์การลงทุน

ลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่จัดตั้ง หรือดำเนินกิจการหลักในกลุ่มประเทศยุโรป ไม่รวมสหราชอาณาจักร โดยผสมผสานระหว่างผลตอบแทนจากการเติบโตของเงินลงทุน และเงินปันผล

### Top Positions (%)

	Sector / Industry	% Weight
1	Health Care	21.13
2	Industrials	17.12
3	Financials	16.74
4	Consumer Discretionary	16.50
5	Technology	15.19

### Top Holdings %

	Top Holdings	% Weight
1	LVMH Moet Hennesy	7.78
2	Novo Nordisk	7.68
3	ASML Holding	5.84
4	Lonza Group	5.36
5	Linde	4.22

Source: MFC and BGF as of 31 Jan 2023



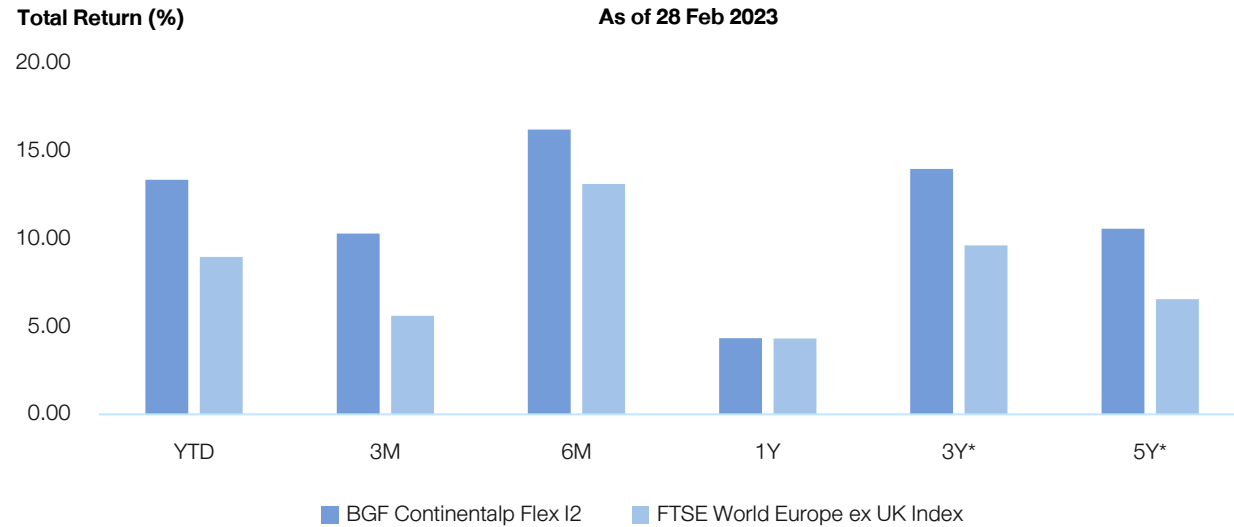
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน เนื่องจากกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน โดยป้องกันความเสี่ยงตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุน หรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

# กองทุนหลัก BGF Continental European Flexible Fund I2 Eur

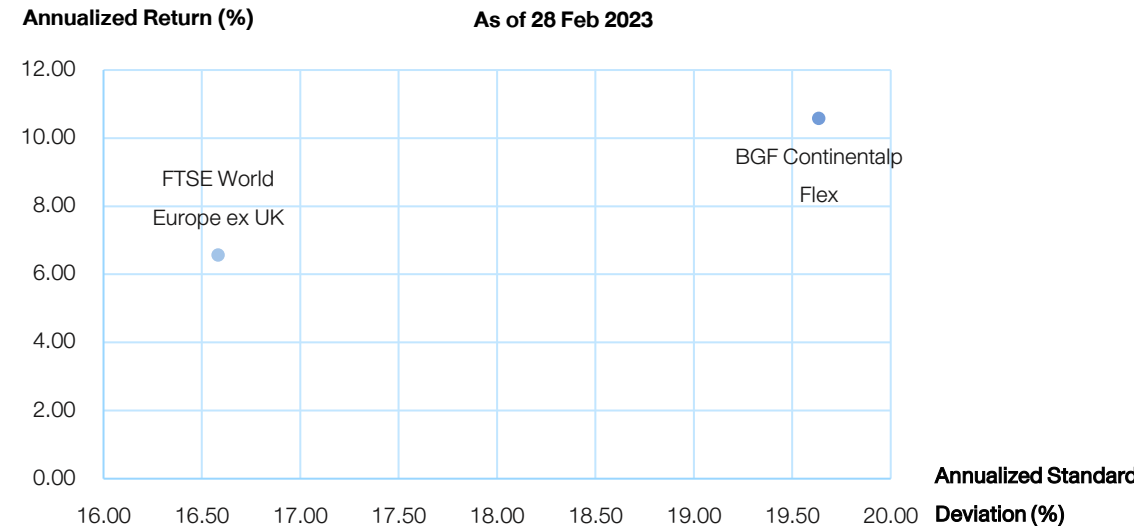
DAOL SEC

Private & Confidential for Internal Use Only

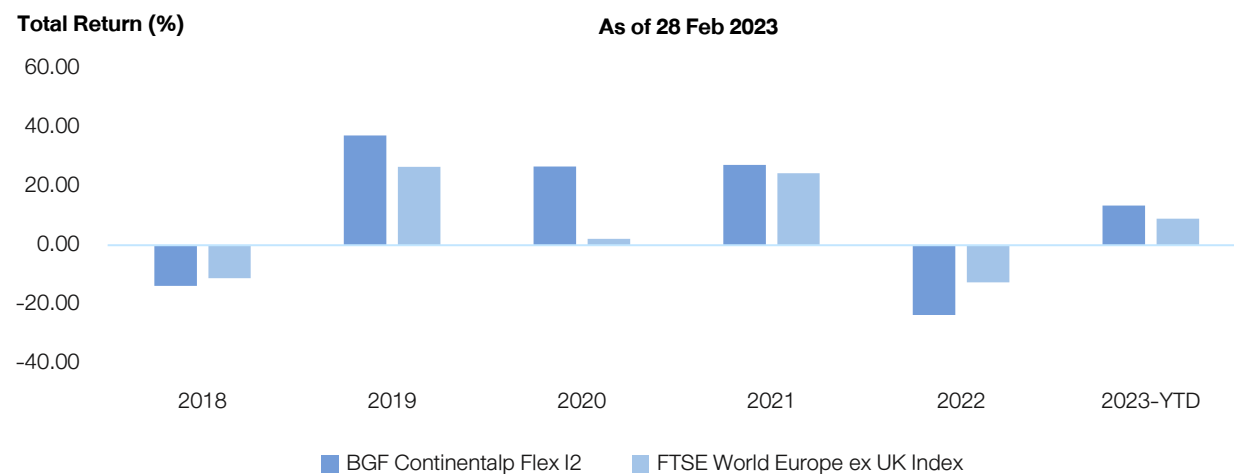
## Trailing Return



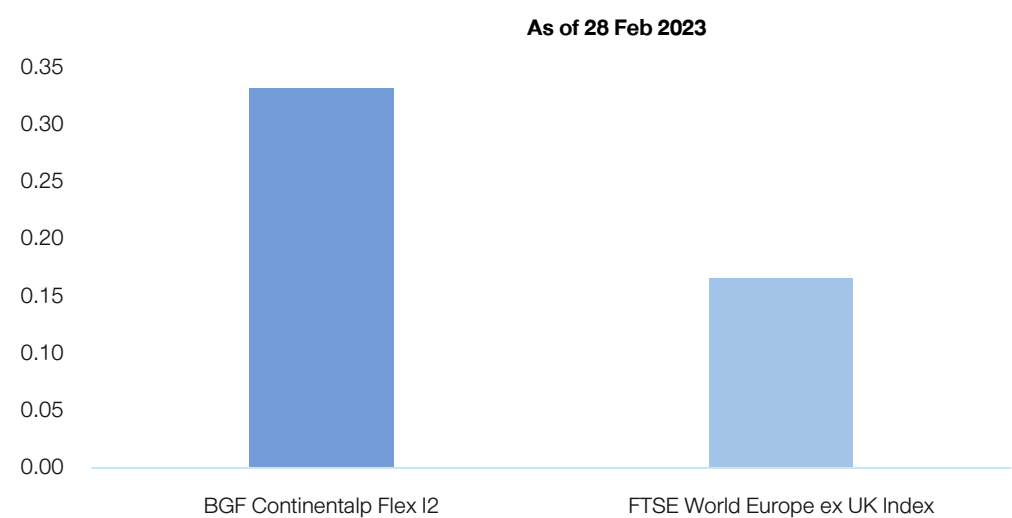
## 5Y Annualized Risk-Reward



## Calendar Return



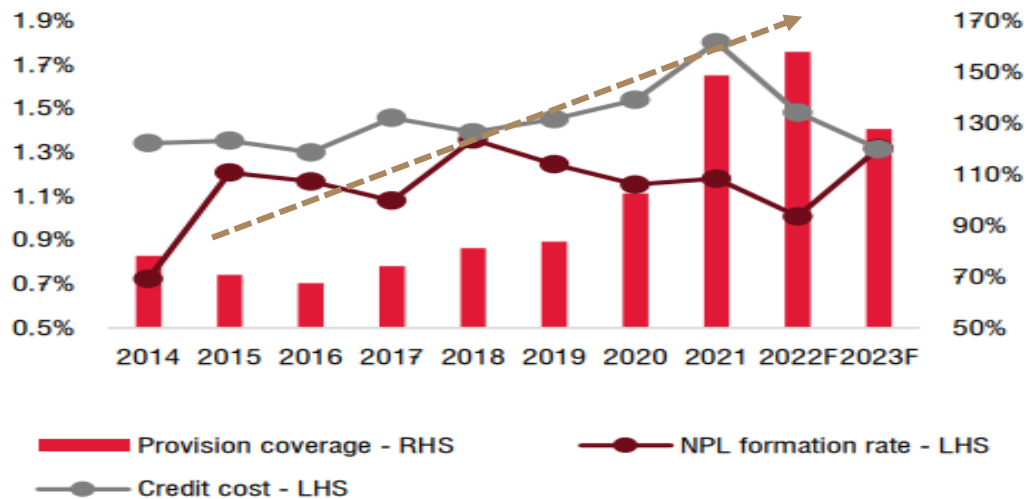
## 5Y Sharpe Ratio



Source: Bloomberg and Morningstar as of 28 Feb 2023; \*Annualized

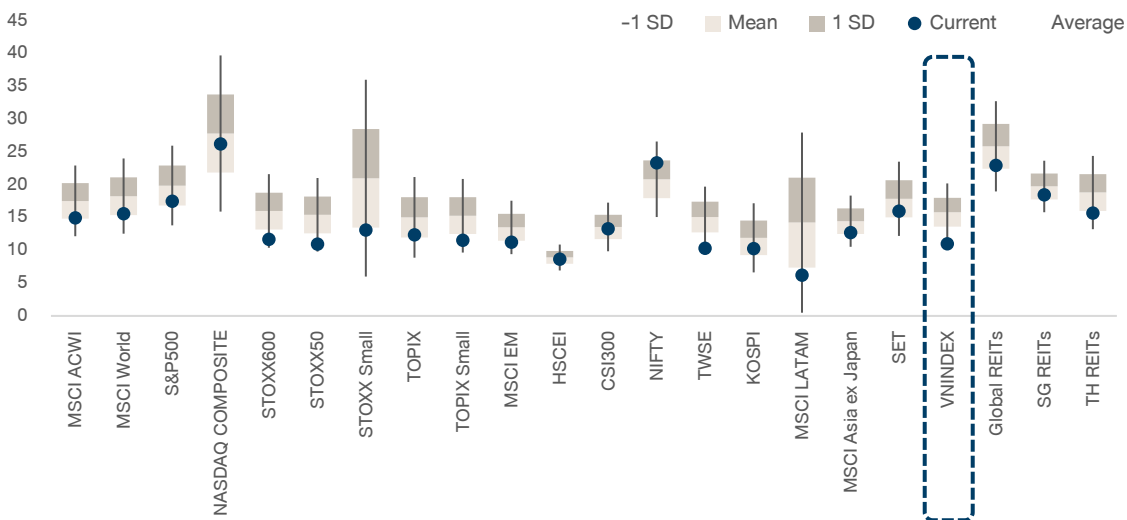
# ตลาดหุ้นเวียดนาม: การปรับฐานบนพื้นฐานที่ยังเติบโต

## Provision coverage Ratio (%)



Source: SBV, SSI Research

## Attractive valuation



Source: DAOL Sec as of 7 Feb 2023

## ปัจจัยที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อตลาด

- (+) สภาพคล่องของตลาดหุ้นเวียดนามเพิ่มขึ้นจากเงินทุนจากต่างชาติ
- (+) มูลค่าหุ้นของตลาดเวียดนามยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย
- (+) รัฐบาลเวียดนามสามารถหาข้อตกลงร่วมกับรัฐบาลจีนในการนำนักท่องเที่ยวจีนกลับมา
- (-) กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ไม่สามารถจ่ายหนี้คืนได้

## มุมมองการลงทุน

เรามีมุมมองเชิงกลางค่อนข้างไปทางบวกกับการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม จาก 3 ประเด็นหลักคือ (1) เปิดเงินลงทุนต่างชาติยังคงไหลเข้าสู่รัฐตั้งแต่เดือน พ.ย. ปีที่แล้ว รวมทั้งกองทุน ETF ได้วันที่ลงทุนในตลาดเวียดนามได้รับการอนุมัติเพิ่มขนาดราว 130 ดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา (2) มูลค่าตลาดหุ้นเวียดนามยังคงมีราคาถูก โดยซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 1 ถึง 2 เท่าของค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (-1 ถึง -2 SD) (3) รัฐบาลเวียดนามกำลังหารือกับทางการจีนเพื่อดึงนักท่องเที่ยวจีนกลับมาอีกครั้ง เราคาดว่าหากนักท่องเที่ยวจีนกลับเข้าเวียดนามราว 3 ถึง 4.5 ล้านคน ภายในปี 2023 จะส่งบวกต่อ GDP เวียดนามราว 1% ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามคือ ปัญหาสภาพคล่องของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งในกรณีเลวร้ายสุดนั้นอาจส่งผลให้ผู้ประกอบการบางแห่งอาจล้มละลายและไม่สามารถจ่ายหนี้ได้ อย่างไรก็ตาม เรามองว่าธนาคารพาณิชย์ซึ่งเป็นผู้ปล่อยกู้รายใหญ่ให้กลุ่มอสังหาริมทรัพย์จะได้รับผลกระทบที่จำกัด เนื่องจากได้มีการตั้งสำรองหนี้สูญเพิ่มขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อเงินสินเชื่อด้วยคุณภาพมากกว่า 100% รวมทั้งทางการเวียดนามกำลังเข้ามาป้องกันปัญหาด้วยการออกมาตรการผ่อนปรนการปล่อยสินเชื่อเอกชน เราจึงแนะนำ “ซื้อ” สำหรับผู้ลงทุนที่ไม่มีสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม

## Principal Vietnam Equity Fund A (PRINCIPLE VNEQ-A)

เน้นลงทุนตรงในหุ้นที่จดทะเบียนในเวียดนาม หรือมีธุรกิจหลักในเวียดนาม หรือ ETFs ที่เน้นลงทุนในหุ้นเวียดนาม



### ภาพรวมของกองทุน

ประเภท : Active + Top-down + Bottom-up  
 วันที่จัดตั้งกองทุน : 16 ตุลาคม 2560  
 ผู้จัดการกองทุน : คุณชาติรี มีชัยเจริญยิ่ง  
 คุณปุณยนุช บุญยรัตพันธุ์  
 นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี  
 ดัชนีชี้วัด : MSCI Vietnam GR LCL

▶ ใช้การวิเคราะห์หุ้นแบบ Bottom-up ร่วมกับการใช้ Top-down ในการดูภาพรวมเศรษฐกิจในการจัดพอร์ตกองทุนรวม

▶ ใช้ FMV Framework ในการวิเคราะห์หุ้นรายตัวที่มีระดับราคาที่ยังน่าสนใจ รวมทั้งมีพื้นฐานดีและมีการเติบโตอย่างยั่งยืน และมีการปรับตัวขึ้นของกำไรและราคา

▶ มี Company Visit ในขั้นตอนของ In-house Research โดยผู้จัดการกองทุนจะมีการเยี่ยมชมบริษัทใน Universe อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง

### กลยุทธ์การลงทุน

เน้นลงทุนตรงในหุ้นที่จดทะเบียนในเวียดนามหรือมีธุรกิจหลักในเวียดนาม หรือ ETFs ที่เน้นลงทุนในหุ้นเวียดนาม

### Top Positions (%)

	Sector / Industry	% Weight
1	Bank	36.8
2	Unit Trust	15.4
3	Property Development	11.6
4	Food and Beverage	11.0
5	IT and Communication	7.8

### Top Holdings

	Top Holdings	% Weight
1	DCVFMVN Diamond ETF	9.5
2	FPT Corporation	7.8
3	Hoa Phat Group	6.7
4	SSIAM ETF VNFIN LEAD	5.9
5	Saigon Thuong Tin Commercial JS Bank	5.5



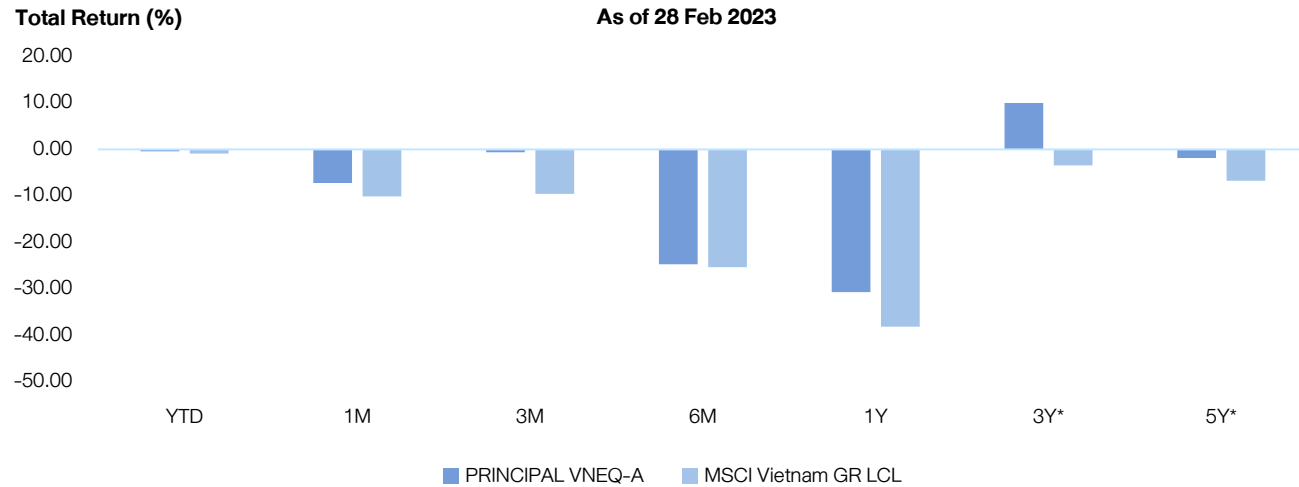
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน เนื่องจากกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน

โดยป้องกันความเสี่ยงตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุน หรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

Source: PRINCIPAL as of 31 Jan 2023

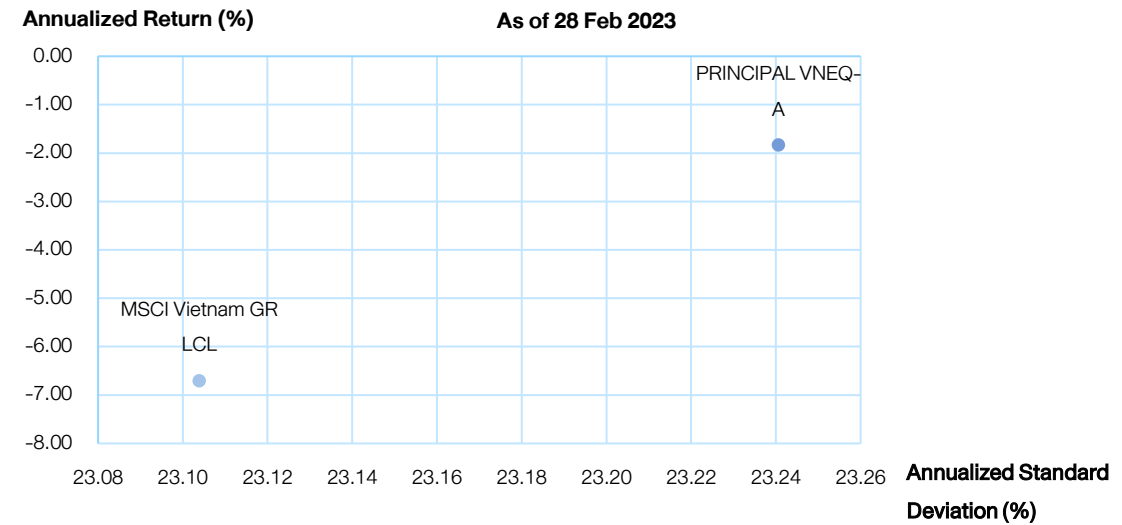
## Trailing Return

As of 28 Feb 2023



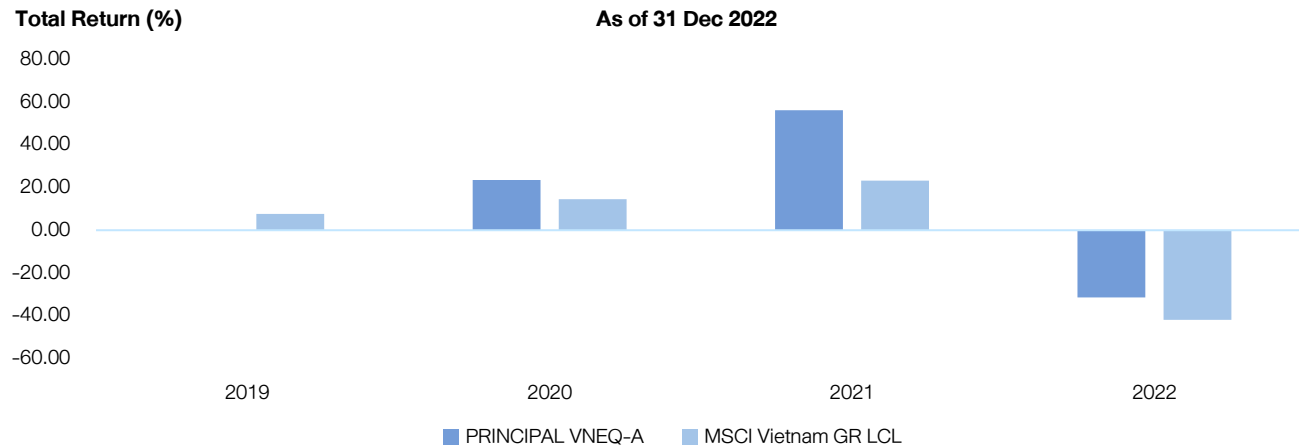
## 5Y Annualized Risk-Reward

As of 28 Feb 2023



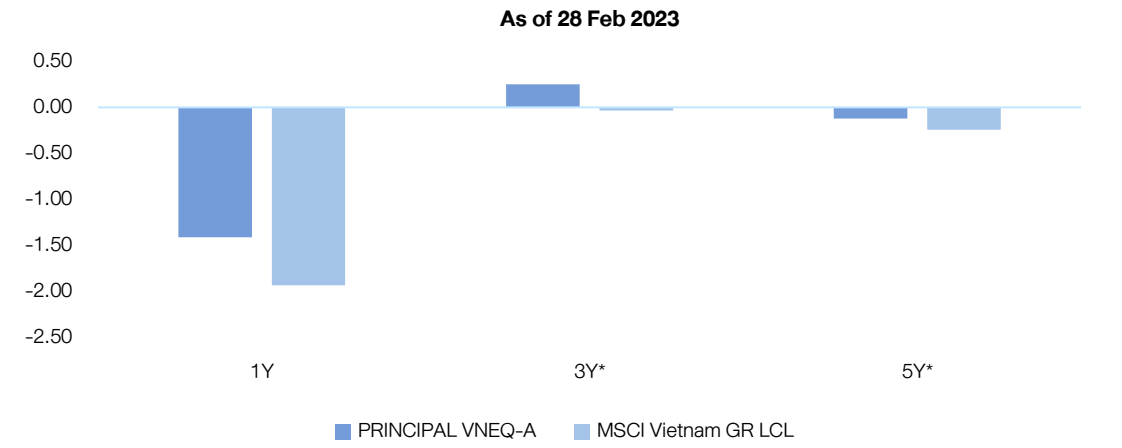
## Calendar Return

As of 31 Dec 2022



## Sharpe Ratio Annualized

As of 28 Feb 2023



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน เนื่องจากกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน

โดยป้องกันความเสี่ยงตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุน หรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

Source: Bloomberg and Morningstar as of 28 Feb 2023 \*Annualized



## ข้อสงวนสิทธิ์

- ข้อมูลบางส่วนในเอกสารนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่มิได้หมายความว่า ดาโอได้รับรองในความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว เนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กัช่วงเวลาที่น่าข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง
- ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นเท่านั้น มิใช่คำมั่นสัญญาหรือการรับประกันผลตอบแทนแต่อย่างใด
- เอกสารนี้ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรือรับรองจากหน่วยงานทางการใดๆ ทั้งสิ้น การตัดสินใจใดๆ จากเอกสารฉบับนี้จะต้องทำด้วยความระมัดระวังและรอบคอบ หากมีข้อสงสัยใดๆ เกี่ยวกับเอกสารฉบับนี้ กรุณาสอบถามจากเจ้าหน้าที่โดยตรง

## คำเตือน

- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลเพื่อทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้
- ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึงประสิทธิภาพการลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนบางส่วนหรือทั้งหมดตามแต่สภาวการณ์ ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมที่ DAOL Contact Center 0 2351 1800

# DAOL

## 다음

DAOL (THAILAND)

กลุ่มธุรกิจการเงิน ดาโอ (ประเทศไทย)

DAOL SEC

DAOL INVESTMENT  
MANAGEMENT

DAOL REIT

DAOL LEND

DAOL DIGITAL  
PARTNER



*'DAOL, your lifetime financial partner'*

✉ [contactcenter@daol.co.th](mailto:contactcenter@daol.co.th)

☎ 0 2351 1800

🌐 [www.daol.co.th](http://www.daol.co.th)

📘 [daol.th](https://www.facebook.com/daol.th)

📺 DAOL Channel