



Quarterly Investment Insights AIA Global Allocation Funds

ฉบับที่ 1: ไตรมาส 1/2021

AIA Investment
Management
(Thailand)

สรุปภาพรวมเศรษฐกิจและมุมมองการลงทุน

- ปัจจุบันโรคระบาด Covid-19 จำนวนมากกว่า 1 พันล้านโดสได้ถูกบริหารจัดการและกระจายไปยังประเทศต่างๆ กว่า 170 ประเทศทั่วโลก ครอบคลุมประมาณ 7% ของประชากรโลก
- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เชื่อว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อในปี 2021 จะเป็นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นเป็นระยะเวลาชั่วคราวเท่านั้น อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวขึ้นอย่างรวดเร็วของตลาดแรงงานสหรัฐฯ เป็นอีกปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ให้อยู่ในระดับสูง
- พื้นฐานของตราสารหนี้ที่อยู่ในระดับที่ลงทุนได้ (Investment Grade) ยังสามารถฟื้นตัวได้จากการที่บริษัทที่ออกตราสารหนี้ส่วนใหญ่มีงบดุลดีขึ้นจากการสำรองเงินสดในระดับสูง เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นมากกว่าการลงทุนในตราสารหนี้
- ผลการดำเนินงานรายเดือนและรายไตรมาสในช่วงที่ผ่านมาของกองทุนเปิด AIA Global Conventional Allocation Fund กองทุนเปิด AIA Global Moderate Allocation Fund และ กองทุนเปิด AIA Global Aggressive Allocation Fund สร้างผลตอบแทนต่ำกว่าดัชนีเทียบวัด เนื่องจากความผันผวนในช่วงเดือนกุมภาพันธ์และเดือนมีนาคมที่ผ่านมา และจากการที่ผลตอบแทนของหุ้นคุณค่าและหุ้นวัฏจักรกลับมาฟื้นตัวมากกว่าหุ้นเติบโต เนื่องจากหุ้นเหล่านี้เป็นหุ้นที่ปรับตัวขึ้นน้อยกว่าหุ้นเติบโตในช่วงแรกของการแพร่ระบาด Covid-19

มุมมองและภาวะการลงทุน

ปัจจุบันวัคซีน Covid-19 จำนวนมากกว่า 1 พันล้านโดส ได้ถูกบริหารจัดการและกระจายไปแล้วกว่า 170 ประเทศทั่วโลก เพื่อจัดการกับปัญหาการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 ครอบคลุมแล้วประมาณ 7% ของประชากรโลก อย่างไรก็ตาม การกระจายวัคซีนในประเทศต่างๆ ยังมีความไม่สมดุลอยู่ กล่าวคือ ในกลุ่มประเทศที่มีรายได้สูง มีการกระจายการฉีดวัคซีนให้กับประชากรได้รวดเร็วกว่ากลุ่มประเทศที่มีรายได้ต่ำถึง 25 เท่า นอกจากนี้ การแพร่ระบาดของ Covid-19 รอบล่าสุดที่เกิดขึ้นที่ประเทศอินเดีย ฟิลิปปินส์ และญี่ปุ่น ได้รับการยืนยันแล้วว่ามีเกี่ยวข้องกับการกลายพันธุ์ของไวรัส อย่างไรก็ตาม ความแตกต่างในเชิงการแพร่กระจายเชื้อและความรุนแรงของไวรัสกลายพันธุ์ใหม่เทียบกับสายพันธุ์เดิมยังไม่มีข้อสรุปที่แน่ชัด

ในไตรมาส 1/2021 เราเห็นความคืบหน้าการกระจายการฉีดวัคซีนให้กับประชาชนในสหรัฐอเมริกาอย่างรวดเร็ว พร้อมกันนั้นยังมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจำนวนเงิน 1.9 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ที่ได้รับการลงนามเป็นกฎหมายเมื่อเดือนมีนาคมที่ผ่านมา ปัจจุบันเหล่านี้ล้วนเป็นตัวสนับสนุนสถานะและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทำให้อัตราการว่างงานลดลง และทำให้อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนหนึ่งก็มาจากฐานที่ต่ำในปีที่แล้วด้วย นอกจากนี้ ปัญหาห่วงโซ่อุปทานคอขวด (supply chain bottlenecks) และความต้องการการบริโภคภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น ล้วนเป็นตัวผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์เร่งตัวสูงขึ้น อย่างน้อยก็ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง อย่างไรก็ตาม เมื่อเดือนเมษายนที่ผ่านมา ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้มีการประกาศย้ำถึงความตั้งใจที่จะคงนโยบายทางการเงินที่ผ่อนคลายต่อไปอีกช่วงระยะเวลาหนึ่ง และยังไม่ให้ความสำคัญมากนักกับความกังวลเรื่องความเสี่ยงของอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นในเวลานี้

เศรษฐกิจในยุโรปยังคงได้รับผลกระทบจากมาตรการปิดเมือง (lockdown) ที่เข้มงวดมากขึ้นในหลายประเทศ อาทิ เยอรมนี ฝรั่งเศส โดยในไตรมาสที่ 4/2020 อัตราการเติบโตของกลุ่มประเทศในทวีปยุโรปติดลบ และในไตรมาส 1/2021 สถานการณ์คืบหน้าในทางที่ดีขึ้นบ้าง แต่ธุรกิจภาคบริการยังคงหดตัวลงอย่างต่อเนื่อง สำหรับการกระจายการฉีดวัคซีนนั้น อัตราเฉลี่ยของการฉีดวัคซีนในกลุ่มประเทศ European Union (EU) ในช่วงกลางเดือนเมษายน อยู่ที่ระดับ 18% ของประชากร แสดงให้เห็นถึงอัตราการฉีดวัคซีนที่เร่งตัวมากขึ้นหากเปรียบเทียบกับเดือนมกราคมและเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา สำหรับในสหราชอาณาจักร (UK) นั้น อัตราเฉลี่ยของการฉีดวัคซีนสูงถึง 48% ของประชากรแล้ว

รัฐบาลจีนประกาศเป้าหมายอัตราการเติบโตของ GDP อยู่เหนือ 6% ในปี 2021 และยืนยันที่จะคงนโยบายการเงินและนโยบายการคลังที่เหมาะสมเพื่อรักษาความสมดุลในการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจให้เป็นไปอย่างยั่งยืน อัตราการเติบโตของ GDP จีนในไตรมาส 1/2021 อาจดูน่าผิดหวังเล็กน้อย เนื่องจากจีนเพิ่มความระมัดระวังในการดำเนินนโยบายการให้สินเชื่อ ในเดือนมีนาคม อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับปกติและต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ของธนาคารกลางที่ตั้งเป้าหมายไว้ที่ 3% อย่างไรก็ตาม ราคาวัตถุดิบเริ่มปรับตัวสูงขึ้น ส่งสัญญาณถึงการปรับตัวของเงินเฟ้อที่เกิดจากต้นทุน (cost-push inflation)

การปรับตัวขึ้นของราคาดัชนีในช่วงหลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 ถือเป็นหนึ่งในช่วงที่หุ้นมีการปรับตัวสูงขึ้นมากเป็นประวัติการณ์ ใกล้เคียงกับช่วงที่ตลาดหุ้นฟื้นตัวในปี 2010-2011 หลังจากริกเก็ตการ Global Financial Crisis ปี 2008 เลยทีเดียว ซึ่งหากพิจารณาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีการปรับตัวดีขึ้น การฟื้นตัวของผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน และสภาพคล่องที่มีล้นระบบ อันเนื่องมาจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ การเงิน การคลังทั่วโลก ปัจจุบันเหล่านี้ล้วนสนับสนุนให้ราคาดัชนีปรับตัวสูงขึ้นโดยได้รับอานิสงส์จากทั้งปัจจัยด้านเศรษฐกิจมหภาค และแรงหนุนของปัจจัยตลาด

สำหรับไตรมาส 1/2021 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่มีการทยอยประกาศออกมาค่อนข้างแข็งแกร่ง ประมาณ 75% ของบริษัทที่ประกาศ มีผลประกอบการดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ในขณะที่ มีเพียง 22% ของบริษัทที่ประกาศ มีผลประกอบการน้อย

กว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นของบริษัทเหล่านี้ภายหลังการประกาศผลประกอบการ กลับค่อนข้างนิ่ง ราคาไม่ขยับหรือหวดสักเท่าไรนัก แสดงให้เห็นว่าราคาหุ้นส่วนใหญ่ได้สะท้อนภาพการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งเข้าไปเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำในปีที่แล้วและพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งทำให้จำกัดผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหุ้นในครึ่งปีหลัง

เรายังคงตระหนักถึงความเสี่ยงในการลงทุนที่มีอยู่ในตลาดหุ้น ได้แก่ ความเสี่ยงที่มาจาก การกระจายการฉีดวัคซีนให้แก่ประชาชนช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (emerging markets) การคลายพันธบัตรของไควส สถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐอเมริกา-จีน การดำเนินนโยบายการเงิน การคลังที่ตึงตัวเร็วกว่าคาด ความมั่นใจของนักลงทุนที่มากขึ้นไป และการไหลเข้าออกของเงินลงทุน เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงเหล่านี้ ไม่กระทบแนวโน้มอัตราผลตอบแทนของหุ้นที่มากกว่าตราสารหนี้ แต่อาจใช้โอกาสเมื่อตลาดย่อตัวลงในการเข้าลงทุน

การดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจ (Policy Actions)

การบริหารจัดการการเปลี่ยนผ่านระหว่างการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจแบบผ่อนคลายเป็นมาเป็นการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจที่เน้นความยั่งยืนเป็นอีกหนึ่งปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่ต้องจับตามอง ธนาคารกลางแคนาดาเริ่มปรับลดปริมาณการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลลงในขณะที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) น่าจะชี้แจงแผนงานของโครงการ Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP) ซึ่งเป็นโครงการที่รัฐบาลเข้าซื้อสินทรัพย์เป็นการชั่วคราวในการประชุมเดือนมิถุนายนนี้ สำหรับธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อาจมีความจำเป็นที่จะต้องพิจารณาการอัดฉีดสภาพคล่อง (QE Tapering) เร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจาก output gap ลดลงแล้วอย่างรวดเร็ว และตลาดแรงงานสหรัฐฯ มีการฟื้นตัวเร็วกว่าภาวะถดถอยในรอบผ่านๆ มา Fed เชื่อว่าเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นชั่วคราวในปี 2021 นี้ มาจากการฟื้นตัวของตลาดแรงงานอย่างรวดเร็ว ซึ่งจะยังคงผลักดันให้เงินเฟ้ออยู่ในระดับที่สูงต่อไป สำหรับธนาคารกลางจีน (PBOC) คาดว่ายังคงดำเนินนโยบายเศรษฐกิจเพื่อกลับเข้าสู่ภาวะปกติอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 2021

การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจยังคงขึ้นอยู่กับการดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจเป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญโดยรัฐบาลและฝ่ายบริหารประเทศยังมีความจำเป็นที่จะต้องคงนโยบายแบบผ่อนคลายเป็นอีกระยะเวลาหนึ่งเพื่อคงความต่อเนื่องของนโยบายในการฟื้นฟูเศรษฐกิจภายหลังสถานการณ์ Covid-19 ในหลายประเทศเริ่มมีการพิจารณาการย้ายไปสู่แผนการลงทุนระยะยาวเพื่อจำกัดความเสี่ยงของการปรับเปลี่ยนนโยบายเศรษฐกิจให้กลับเข้าสู่ภาวะปกติในปี 2022 (เช่น สหรัฐอเมริกา อิตาลี จีน) อัตราการเติบโตของ GDP โลกคาดว่าจะปรับตัวสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ในปี 2021 ในขณะที่เม็ดเงินจากนโยบายการคลังจะยังคงทยอยไหลเข้าสู่ภาคเอกชนอย่างต่อเนื่อง

จับจังหวะการลงทุน (Being Tactical)

ในขณะที่สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ยังแพร่กระจายและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจภาคบริการ รัฐบาลในหลายประเทศยังจำเป็นที่จะต้องคงนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่จะกระทบกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

สำหรับไตรมาสนี้ ประเด็นที่น่าสนใจในการลงทุนในตราสารหนี้ มีดังนี้:

- ผลตอบแทนของพันธบัตรระยะยาวคาดว่าจะยังคงปรับตัวขึ้น สะท้อนภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและการออกอุปทานพันธบัตรที่มากขึ้นเพื่อสนับสนุนนโยบายการคลัง โดย Fed จะยังคงเข้าซื้อพันธบัตรเพื่อจำกัดปริมาณการออกพันธบัตรใหม่สุทธิ

- กระแสเรื่องการลดมาตรการอัดฉีดสภาพคล่อง (QE Tapering) ในช่วงนี้ คาดว่าจะผลักดันให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงปรับตัวขึ้น จากเดิมที่อยู่ในระดับติดลบมายับเข้าใกล้ศูนย์มากขึ้น อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์คาดว่าจะทรงตัว เพราะการปรับเพิ่มของอัตราเงินเฟ้อเป็นปัจจัยชั่วคราว
- คาดว่า Fed จะยังคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำและคงโครงการการเข้าซื้อพันธบัตร (bond buying program) ไปอีกสักระยะหนึ่ง ตามแถลงการที่ได้เคยให้ไว้ต่อสื่อว่า เศรษฐกิจยังไม่ได้มีเสถียรภาพและยังต้องใช้เวลาฟื้นฟูอีกนานกว่าจะถึงเป้าหมายที่วางไว้
- พื้นฐานของตราสารหนี้ในระดับที่ลงทุนได้ (Investment Grade) มีพื้นฐานดีขึ้นจากการที่บริษัทส่วนใหญ่มีงบดุลดีขึ้นจากการถือเงินสำรองไว้ในระดับสูง นอกจากนั้น สภาพคล่องยังล้นระบบ ในขณะที่ต้นทุนทางการเงิน (ต้นทุนเงินกู้) ยังอยู่ในระดับต่ำเป็นประวัติการณ์ อย่างไรก็ตาม credit spreads อยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำนับตั้งแต่ช่วงต้นปี 2000 จำกัดอัตราผลตอบแทนคาดหวังสำหรับตราสารหนี้ประเภทที่ลงทุนได้ของสหรัฐฯ
- ตราสารหนี้เอเชียยังคงความน่าสนใจในการลงทุนมากกว่าหากเปรียบเทียบกับตราสารหนี้ของสหรัฐฯ เนื่องจากมีส่วนต่างดอกเบี้ยขดเชยความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ (credit spread) ในเอเชีย ยังคงสูงกว่าในสหรัฐฯ ประมาณ 0.80% ต่อปี ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต

เรายังคงมุมมองว่าหุ้นจะให้ผลตอบแทนที่ดีพอสมควรเมื่อเปรียบเทียบกับผลตอบแทนจากตราสารหนี้ ถึงแม้หุ้นจะให้ผลตอบแทนที่ดีมากในช่วงเวลาที่ผ่านมา แต่ส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังของหุ้นกับพันธบัตรจะค่อยๆ ลดลงในช่วง 2-3 เดือนที่ผ่านมา โดยพิจารณาจากการวิเคราะห์มูลค่าเชิงเปรียบเทียบ (relative valuation) ปัจจัยที่เอื้อให้หุ้นมีความน่าสนใจในการลงทุนมากกว่าตราสารหนี้ ดังนี้:

- ตัวเลขผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่รายงานออกมาอยู่ในระดับที่น่าพอใจ ทั้งในแง่ของจำนวนบริษัทที่มีการรายงานผลประกอบการดีกว่าที่คาดไว้และขนาดของกำไรสุทธิที่สูงกว่าคาดการณ์
- สภาพคล่องที่มีล้นในทุกภาคส่วนของระบบเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็น เงินสดที่บริษัทเอกชนถือครองในมือ เงินที่ธนาคารกลางถือครอง เงินเก็บออมของครัวเรือน อุปทานของเงินในระบบและกองทุนตราสารเงิน
- ถึงแม้ว่า เราจะเริ่มลดน้ำหนักการลงทุนที่สูงกว่าเกณฑ์ (overweight) หุ้น ในช่วง 2-3 เดือนที่ผ่านมา แต่เรายังคงมุมมอง overweight ต่อการลงทุนในหุ้นมากกว่าตราสารหนี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หุ้นในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ของเอเชียที่จะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวที่เชื่อมโยงกับการปรับตัวสูงขึ้นของเงินเฟ้ออันเนื่องมาจากเศรษฐกิจถูกกระตุ้นโดยมาตรการการอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบ และหุ้นที่เป็น "Covid-laggards" ซึ่งเป็นหุ้นที่ราคาร่วงลงมากในช่วงแรกของช่วงการแพร่ระบาด Covid-19 และปัจจุบันราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับตัวสูงขึ้นสะท้อนมูลค่าที่แท้จริง นอกจากนั้น สกุลเงินเอเชีย น่าจะเกิดการแข็งค่าของเงินมากกว่าหากเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

มองไปข้างหน้า (Thinking Ahead)

จากที่กล่าวมาข้างต้นว่า การวิเคราะห์มูลค่าเชิงเปรียบเทียบทำให้เราคาดว่าหุ้นจะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าตราสารหนี้ อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างของผลตอบแทนระหว่างหุ้นและตราสารหนี้เริ่มลดน้อยลง ดังนั้นความรวดเร็วในการปรับพอร์ตการลงทุนเพื่อสร้างความสมดุลของผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงที่รับได้จึงมีความสำคัญเป็นอย่างมาก

ในขณะเดียวกัน อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ที่ปรับตัวสูงขึ้นของตราสารหนี้เอเชีย มากกว่าตราสารหนี้สหรัฐฯ ยังอยู่ในระดับที่สูงมากพอที่จะทำให้เราคงมุมมอง overweight ในตราสารหนี้เอเชีย เนื่องจาก credit spread ปัจจุบันระหว่างตราสารหนี้เอเชียกับตราสารหนี้สหรัฐฯ ยังคงกว้างกว่าในเดือนที่ผ่านมา

ขณะนี้เรากำลังอยู่ในระยะของเศรษฐกิจที่ตลาดหุ้นเริ่มมีการปรับตัวสูงขึ้นสะท้อนภาพรวมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในวงกว้าง การสลับกลุ่มลงทุนบ่งชี้การฟื้นตัวของภาคธุรกิจบางส่วน อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงว่าราคาหุ้นอาจมีการปรับฐานลงอีกก่อนที่จะเริ่มก้าวเข้าสู่ช่วงภาวะตลาดกระทิง (bull market) อีกครั้งหนึ่ง แต่หากอ้างอิงจากการปรับฐานของราคาหุ้นในช่วงก่อนหน้านี้ (post-Covid) การปรับฐานเหล่านี้จะเกิดในระยะเวลาสั้นๆ และปรับฐานไม่ลึกมาก

ในขณะเดียวกัน ผู้จัดการกองทุนระดับโลก ที่เป็นพันธมิตรและทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนให้กับเราในแต่ละกองทุน ยังคงทำหน้าที่เฟ้นหาบริษัทที่จะก้าวไปเป็นผู้ชนะ (เพื่อเข้าลงทุน) และผู้แพ้ (เพื่อขายออก) สำหรับรอบวัฏจักรหน้าต่อไป จุดสำคัญในการเลือกเฟ้นหุ้นอยู่ที่การค้นหาให้เจอบริษัทที่อยู่ในภูมิภาค ในกลุ่มธุรกิจ ในกลุ่มอุตสาหกรรม ที่มีแนวโน้มที่จะสามารถพัฒนาธุรกิจจนสามารถก้าวขึ้นไปเป็น “บริษัทแห่งอนาคต” ซึ่งมุมมองเหล่านั้นได้ถูกรวบรวมมาไว้ใน Newsletter ฉบับนี้แล้ว

และนี่คือ เป้าหมายในการบริหารการลงทุนของบริษัทในกลุ่ม AIA Investment Management ที่จะมอบการดูแลอย่างรอบคอบระมัดระวังให้กับเงินลงทุนของลูกค้า AIA ทุกท่าน ด้วยแนวคิดและมุมมองที่เน้นการลงทุนระยะยาว เราหวังเป็นอย่างยิ่งว่าท่านจะได้รับประโยชน์จากการติดตามข่าวสาร และมุมมองการลงทุนของ AIA Investment Management เป็นประจำทุกไตรมาสผ่าน Newsletter ฉบับนี้

ผลการดำเนินงานกองทุน

Portfolio Review

สำหรับ Tactical Asset Allocation นั้น มีการเพิ่มปรับลดน้ำหนักการลงทุนในกองทุน AIA Global Quality Growth และเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกองทุน AIA Global Multi-Factor Equity Fund เพื่อเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นคุณค่าและหุ้นวัฏจักรตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และกองทุน AIA Global Multi-Factor Equity Fund ก็มีการย้ายน้ำหนักการลงทุนจากหุ้นที่มีความผันผวนต่ำสู่หุ้นเติบโต หุ้นคุณค่า หุ้นขนาดเล็ก และ หุ้นปันผลสูงมากขึ้น ยังคงสัดส่วนการลงทุนในกองทุน AIA Asia Ex. Japan Equity Fund เนื่องจากเป็นภูมิภาคที่สามารถจัดการกับการระบาด Covid-19 ได้ดี และฟื้นตัวจาก COVID-19 ได้ดี และเศรษฐกิจจีนได้รับผลประโยชน์จากการสะดุดตัวของภาคการผลิตในประเทศตะวันตก เราคงน้ำหนักการลงทุนในหุ้นที่มากกว่าเกณฑ์ (Overweight) และติดตามพอร์ตการลงทุน และปรับสัดส่วนการลงทุนเมื่อจำเป็น

มุมมองการลงทุน

เราคาดว่าเศรษฐกิจและธุรกิจต่างๆที่ได้รับผลกระทบจาก COVID 19 จะค่อยๆกลับมาดีขึ้นในปี 2021 ประกอบกับมีนโยบายทางการเงินที่ช่วยสนับสนุนอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำ และปริมาณสภาพคล่องในตลาด ซึ่งจะส่งผลบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้น มากกว่าการลงทุนในตราสารหนี้ ซึ่งความสามารถในการแจกจ่ายวัคซีนจะเป็นองค์ประกอบสำคัญ อย่างไรก็ตาม Covid- 19 ยังคงเป็นความเสี่ยงที่ต้องเฝ้าระวังทั้งในเรื่องของการระบาดระลอกใหม่ๆ ในแต่ละประเทศ รวมถึงความสามารถในการผลิตและแจกจ่ายวัคซีน ซึ่งจะเป็นสิ่งที่ทำให้ตลาดยังคงมีความผันผวนอยู่อย่างต่อเนื่อง

พอร์ตการลงทุนของกองทุนยังคงให้น้ำหนักที่มากกว่าปกติในการลงทุนในหุ้น เนื่องจากเป็นช่วงที่เศรษฐกิจโดยรวมอยู่ในช่วงที่ดีขึ้น ขณะที่คุณภาพของหุ้นกับบริษัทเอกชนที่อยู่ในอันดับที่ลงทุนได้นั้นยังคงแข็งแกร่ง เราให้น้ำหนักปกติสำหรับการลงทุนในหุ้นกับบริษัทที่อยู่ในอันดับที่ลงทุนได้ (Investment Grade) โดยในเอเชียยังคงความน่าสนใจลงทุนมากกว่าในอเมริกา

ผลการดำเนินงานกองทุน

	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	5 ปี	10 ปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล คอนเวนชันแนล อโลเคชั่น ฟินด์ ^[1]	1.74%	1.74%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.32%
ผลตอบแทนตัวชี้วัด (1)	-1.05%	-1.05%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.87%
ความผันผวนของกองทุน	6.21%	6.21%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5.81%
ความผันผวนของตัวชี้วัด	4.91%	4.91%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	4.62%
กองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล โมเดอเรท อโลเคชั่น ฟินด์ ^[2]	1.05%	1.05%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	4.43%

ผลตอบแทนตัวชี้วัด (2)	1.98%	1.98%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	4.78%
ความผันผวนของกองทุน	10.18%	10.18%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	9.42%
ความผันผวนของตัวชี้วัด	7.83%	7.83%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	7.21%
กองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล แอกริฟ อโลเคชั่น ฟินด์^[3]	3.80%	3.80%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	8.55%
ผลตอบแทนตัวชี้วัด (3)	5.05%	5.05%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	8.80%
ความผันผวนของกองทุน	14.48%	14.48%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	13.32%
ความผันผวนของตัวชี้วัด	11.15%	11.15%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	10.23%

ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564
แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

หมายเหตุ:

[1] ตัวชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล คอนเวนชันแนล อโลเคชั่น ฟินด์ คือ

(1) ดัชนี MSCI World Index (Total Return) สัดส่วน 30%

*หมายเหตุ: ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 33 % และปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 67%

(2) ดัชนีผลตอบแทนรวมของ Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Value Unhedged USD สัดส่วน 70%

*หมายเหตุ: ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

[2] ตัวชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล โมเดอเรท อโลเคชั่น ฟินด์ คือ

(1) ดัชนี MSCI World Index (Total Return) สัดส่วน 60%

*หมายเหตุ: ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 25 % และปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 75%

(2) ดัชนีผลตอบแทนรวมของ Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Value Unhedged USD สัดส่วน 40%

*หมายเหตุ: ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

[3] ตัวชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล แอกริฟ อโลเคชั่น ฟินด์ คือ

(1) ดัชนี MSCI World Index (Total Return) สัดส่วน 90%

*หมายเหตุ: ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 22% และปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 78%

(2) ดัชนีผลตอบแทนรวมของ Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Value Unhedged USD สัดส่วน 10%

*หมายเหตุ: ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

สัดส่วนการลงทุนของกองทุน AIA Global Allocation Funds

ในช่วงระหว่างไตรมาสแรกของปี เราได้ทำการปรับสัดส่วนการลงทุนในส่วนของตราสารทุน จากการลดสัดส่วนในกองทุน AIA Global Quality Growth Fund และเพิ่มน้ำหนักในกองทุน AIA Multi-Factor Equity Fund เพื่อที่จะเพิ่มสัดส่วนในหุ้นคุณค่าและหุ้นวัฏจักร จากที่เศรษฐกิจเริ่มเข้าสู่ช่วงการฟื้นตัว และมุมมองการลงทุนของกองทุน AIA Multi-Factor Equity Fund นั้น มีการปรับสัดส่วนการลงทุนโดยลดการลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำ มายังหุ้นที่มีปัจจัยอื่นๆ อาทิ หุ้นเติบโต หุ้นคุณค่า หุ้นที่มีขนาดใหญ่ และหุ้นที่จ่ายเงินปันผลที่ดีมากขึ้น ในส่วนของพอร์ตการลงทุนระยะสั้น (Tactical Allocation) เรายังคงลงทุนในกองทุน AIA Asia Ex. Japan Equity Fund และกองทุน AIA Greater China Equity Fund จากมุมมองที่ภูมิภาคดังกล่าวสามารถปรับตัวได้ดีในช่วงการแพร่ระบาดของ Covid-19 และโดยเฉพาะประเทศจีน ที่จะได้รับประโยชน์จากการที่เศรษฐกิจในฝั่งตะวันตกได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดในช่วงที่ผ่านมา

เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นในส่วนของพอร์ตการลงทุนหลัก (Strategic Asset Allocation) แต่เรายังคงติดตามอย่างใกล้ชิดเพื่อพร้อมที่ปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมในทุกช่วงสถานการณ์

สัดส่วนการลงทุนของ AIA Global Allocation Funds

กองทุนที่ลงทุน		AIA Global Aggressive Allocation (AIA-GAA)	AIA Global Moderate Allocation (AIA-GMA)	AIA Global Conventional Allocation (AIA-GCA)
กองทุนตราสารทุน	AIA Global Quality Growth Fund Class Z USD	35.33%	23.52%	11.92%
	AIA Global Multi-Factor Equity Fund Class Z USD	14.18%	9.40%	4.69%
	AIA New Multinationals Fund Class Z USD	43.45%	28.92%	14.65%
	AIA Asia EX Japan Equity Fund Class Z USD	3.31%	2.87%	2.50%
กองทุนตราสารหนี้	AIA Diversified Fixed Income Fund Class Z USD	5.08%	35.69%	67.02%
	อื่นๆ	-1.35%	-0.39%	-0.78%
รวมทั้งหมด		100%		

คำเตือน:

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน
- ข้อมูลราคา/ผลตอบแทนในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงราคา/ผลตอบแทนในอนาคต
- เอกสารนี้มีใช้หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น
- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สก.ร. 1/2561 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปีผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

การดูแลการลงทุนของบริษัท Wellington Management

Mark Mandel และ Yolanda Courtines co-managers ของกองทุน Wellington Global Stewards Fund จะมาแชร์มุมมองการสร้างผลตอบแทนการลงทุนโดยเลือกเฟ้นการลงทุนในบริษัทที่อยู่ในสถานะที่ดี แข็งแกร่ง และจะสามารถสร้างมูลค่าให้นักลงทุนในระยะยาวได้



❖ ในสถานการณ์ที่ทุกประเทศทั่วโลกกำลังดำเนินการฉีดวัคซีนให้กับประชาชน อะไรเป็นธีมการลงทุนที่น่าสนใจที่เกิดขึ้นมาในช่วงนี้?

ในปีที่ผ่านมาเราให้ความสำคัญเป็นอย่างมากกับคำว่า "Stewardship" ซึ่งหมายถึง การดูแลรักษาไว้ด้วยมุมมองระยะยาวอย่างยั่งยืน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในสถานการณ์ Covid-19 เช่นนี้ เราให้ความสำคัญเป็นอย่างมากกับการพิจารณาว่าบริษัทต่างๆ มีวิธีการจัดการในภาวะวิกฤตและสามารถดูแลรักษาสถานะของบริษัทและผู้ที่เกี่ยวข้องในระยะยาวอย่างยั่งยืนได้อย่างไร เราเชื่อว่าการแพร่ระบาดของ Covid-19 นี้ ได้ย้ำให้เห็นถึงความสำคัญของการลงทุนอย่างยั่งยืน เราได้จัดเตรียมชุดคำถามที่ช่วยให้เราทำความเข้าใจว่าบริษัทต่างๆ มีแนวทางในการจัดการกับภาวะวิกฤติได้อย่างไร? เราประเมินว่าบริษัทเหล่านี้สามารถบริหารจัดการความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียและผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่ายให้สมดุลและเหมาะสมได้อย่างไร? เราประเมินการบริหารจัดการและการจัดสรรเงินทุนของบริษัท เราติดตามแนวทางการดำเนินงานของบริษัทเหล่านี้ด้วยความรอบคอบระมัดระวัง พร้อมทั้งพิจารณามาตรการต่างๆ ที่บริษัทดำเนินการออกมาเพื่อปกป้องและดูแลสวัสดิภาพของพนักงาน ลูกค้า ผู้จัดหาสินค้า และสังคมส่วนรวม ในช่วงวิกฤติเช่นนี้

เราเชื่อว่าการมีส่วนร่วมของบริษัทมีความสำคัญเป็นอย่างมากต่อการประเมินมูลค่าผู้ถือหุ้นในระยะยาว ถึงแม้ว่าภายหลังจะมีการกระจายการฉีดวัคซีนทั่วโลกได้สำเร็จเรียบร้อยแล้วก็ตาม แต่มาตรการต่างๆ ที่บริษัทดำเนินการออกมาในช่วงวิกฤติเช่นนี้จะเป็นที่จดจำของผู้ที่เกี่ยวข้องไปเป็นระยะเวลานาน ไม่ว่าจะเป็น การดูแลและให้บริการลูกค้าในภาวะวิกฤติ ความสามารถของบริษัทในการจ้างพนักงานทั้งเก่าและใหม่ ความสามารถในการรักษาพนักงาน สิ่งเหล่านี้จะถูกสร้างให้กลายเป็นชื่อเสียงที่ดีของบริษัทและความภักดีในตราสินค้า (Brand Loyalty)

เราพิจารณาเพื่อให้มั่นใจว่าเงินที่เราลงทุนไปนั้น อยู่ในการบริหารจัดการของบริษัทที่อยู่ในสถานะที่ดี แข็งแกร่ง ที่จะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของธุรกิจได้อีกครั้ง สามารถสร้างโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ พร้อมหาทางเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด และที่สำคัญคือ ต้องอยู่ในการบริหารจัดการของบริษัทที่มีความรับผิดชอบ ซึ่งเวลาวิกฤติเช่นนี้แหละที่จะเป็นช่วงเวลาของการพิสูจน์ความตั้งใจจริงของบริษัทต่อเป้าหมายระยะยาวและความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม

❖ ปัจจุบัน บริษัทที่อยู่ในพอร์ตการลงทุน แสดงการมีส่วนร่วมในการช่วยเหลือและสนับสนุนต่อสังคมและผู้ที่เกี่ยวข้องอย่างไรในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของ Covid-19 ที่ผ่านมา?

ในช่วงสถานการณ์ Covid-19 นี้ ผู้จัดการกองทุนมีการติดต่อสื่อสาร เพื่อติดตามสอบถามความคืบหน้าของสถานการณ์และมาตรการต่างๆ จากผู้บริหารและคณะกรรมการของบริษัทที่อยู่ในพอร์ตการลงทุนอย่างใกล้ชิด พร้อมทั้งได้ร่วมให้มุมมองและแนวทางที่เป็นประโยชน์กับบริษัทในการจัดการกับปัญหาด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมและความมีส่วนร่วม

ตัวอย่างบริษัทที่เราลงทุนที่มีส่วนช่วยในการดูแลสุขภาพและส่วนรวมในช่วงสถานการณ์ Covid-19 มีดังนี้:

- **ธนาคารสัญชาติสิงคโปร์:** ร่วมมือกับบริษัทประกันเพื่อมอบสิทธิความคุ้มครองประกันพิเศษ Covid-19 ให้แก่ลูกค้า จำนวน 5 ล้านราย; เสนอพักชำระหนี้ในส่วนของเงินต้นให้กับลูกหนี้บริษัทเป็นระยะเวลา 6 เดือน; เสนอพักชำระหนี้ให้กับลูกหนี้สินเชื่อสำหรับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดเล็กเป็นระยะเวลา 6 เดือน; ขยายระยะเวลาวงเงินนำเข้า-ส่งออกเพิ่มขึ้นอีก 60 วัน; เสนอทางเลือกในการพักชำระหนี้ส่วนเงินต้นให้กับลูกค้าสินเชื่อบ้าน
- **บริษัทค้าปลีกอุปกรณ์ตกแต่งปรับปรุงบ้านสัญชาติอเมริกัน:** เพิ่มจำนวนวันลาป่วย (ที่ได้รับการจ่ายเงิน) ให้กับพนักงาน full-time และ part-time; เพิ่มจำนวนโบนัสรายสัปดาห์ให้กับพนักงาน; ปรับเปลี่ยนชั่วโมงการให้บริการลูกค้าอย่างเหมาะสมและปลอดภัยสำหรับสวัสดิภาพของพนักงาน; ช่วยบรรเทาความเครียด ความกังวลให้กับพนักงานในช่วงสถานการณ์ Covid-19; เพิ่มเงินค่าล่วงเวลา; ขยายขอบเขตการดูแลสุขภาพไปสู่คนในครอบครัวของพนักงาน; ตรึงราคาสินค้าที่มีความต้องการสูง; บริจาคหน้ากากอนามัย N95 ให้กับผู้ที่ต้องปฏิบัติงานที่มีความเสี่ยงสูง
- **บริษัทจำหน่ายสินค้าฟุ่มเฟือยสัญชาติฝรั่งเศส:** ปรับเปลี่ยนสายการผลิตน้ำหอมและเครื่องสำอาง มาเป็นผลิตภัณฑ์เจล hydroalcoholic เพื่อใช้ฆ่าเชื้อโรคโดยไม่คิดราคา; ใช้เครือข่ายการจัดจำหน่ายทั่วโลกของบริษัทในการจัดหาและนำส่งหน้ากากอนามัยกว่า 40 ล้านชิ้นในประเทศฝรั่งเศส
- **บริษัท Healthcare สัญชาติสวีเดน:** บริจาค hydroxychloroquine (ตัวยาที่ใช้รักษา Covid-19) จำนวน 130 ล้านโดสทั่วโลก; ร่วมมือกับมูลนิธิเกทส์ (Gates Foundation) ช่วยสนับสนุนและเร่งการพัฒนา ผลิต นำส่ง แจกจ่ายวัคซีนเพื่อป้องกัน Covid-19 รวมถึงการวินิจฉัย ตรวจรักษา Covid-19; ตรึงราคาขายและเวชภัณฑ์ต่างๆให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม
- **บริษัทประกันชีวิตสัญชาติอเมริกัน :** มอบเครดิตเงินคืนให้กับลูกค้าประกันรถยนต์ จำนวนเงิน 20% ของเบี้ยประกันที่จ่ายในเดือนเมษายน-พฤษภาคม กลับคืนเข้าในนโยบาย; ผ่อนผันกรณีลูกค้าชำระเบี้ยประกันล่าช้าหรือไม่สามารถชำระได้; มอบสิทธิประโยชน์เพิ่มเติมให้แก่ลูกค้าประกันรถยนต์ส่วนบุคคลในกรณีที่มีการใช้ยานพาหนะสำหรับกรณีรับส่งฉุกเฉิน; บริจาคเงินและสิ่งของเพื่อช่วยเหลือผู้ประสบความเดือดร้อนจากสถานการณ์ Covid-19

❖ **จากความกังวลล่าสุดเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นนั้น ผู้จัดการกองทุนประเมินว่าการปรับตัวขึ้นของอัตราเงินเฟ้อนี้นี้เป็นความเสี่ยงสำคัญของตลาดหุ้นด้วยหรือไม่? และผู้จัดการกองทุนมีแนวโน้มว่าจะดำเนินการปรับพอร์ตการลงทุนให้สอดคล้องกับสถานการณ์อย่างไร?**

ในช่วงที่ผ่านมา ตลาดหุ้นปรับตัวสะท้อนความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อที่มีมากขึ้น เราจึงสร้างกองทุน AIA New Multinationals Fund ขึ้นมาโดยเน้นกระจายการลงทุนไปในหลายภาคธุรกิจเพื่อกระจายความเสี่ยงให้ได้มากที่สุด และเพื่อลดอคติเรื่องสโตร์การลงทุน ลดอคติเรื่องการลงทุนในบางประเทศหรือภาคธุรกิจให้น้อยที่สุด ดังนั้น เงินลงทุนบางส่วนของเราจะได้รับประโยชน์จากอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้น เช่น หุ้นในกลุ่มธนาคาร หุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรม นอกจากนี้ การที่เราเน้นลงทุนในหุ้นที่มีคุณภาพดี หุ้นเหล่านี้จึงสามารถทนต่อความเสี่ยงอัตราเงินเฟ้อได้ และการที่เราเน้นลงทุนในบริษัทที่ให้ความสำคัญในการดูแลอย่างยั่งยืนในระยะยาว และให้ความสำคัญต่อการสร้าง Brand Loyalty และ Customer Loyalty ซึ่งบริษัทเหล่านี้จะสามารถผ่านความเสี่ยงเงินเฟ้อที่คาดว่าจะเกิดขึ้นได้

❖ **ในช่วงที่ผ่านมาตลาดหุ้นและหุ้นบางตัวปรับตัวปรับขึ้นมาและระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ผู้จัดการกองทุนประเมินว่าตลาดหุ้นจะมีการปรับฐานในเร็วนี้หรือไม่ อย่างไร? และผู้จัดการกองทุนจะบริหารจัดการพอร์ตการลงทุนอย่างไรเพื่อจำกัดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น?**

แนวทางการลงทุนของเราเน้นการลงทุนระยะยาว เราจึงไม่ได้ให้ความสำคัญในมุมมองการลงทุนแบบที่เน้นประเมินทิศทางของตลาดหุ้นมากนัก เพราะเราไม่เชื่อว่าการลงทุนแบบประเมินทิศทางของตลาดหุ้นจะเป็นวิธีการสร้างมูลค่าให้กับนักลงทุนอย่างแท้จริงได้ในระยะยาว เราเชื่อมั่นว่าจุดแข็งของทีมจัดการการลงทุนของเรา อยู่ที่ยุทธศาสตร์การลงทุนแบบระยะยาว มองหาบริษัทที่ดำเนินธุรกิจที่

คาดว่าจะให้ผลตอบแทนดี มีทีมผู้บริหารที่มีความรู้ ความสามารถและประสบการณ์อันยาวนาน รวมทั้งมีประวัติในการปรับตัวและประยุกต์ใช้นวัตกรรมเข้ามาขับเคลื่อนธุรกิจเพื่อคงความเป็นผู้นำในตลาดในธุรกิจที่ดำเนินอยู่ นอกจากนี้ เรายังให้ความสำคัญกับบริษัทที่ให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สูง จากปัจจัยเหล่านี้ ทำให้เรามีความโน้มเอียงที่จะสนใจลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่และหุ้นที่มีความผันผวนต่ำเมื่อเทียบกับตลาด (lower beta)

การประเมินมูลค่า (Valuation) เป็นอีกหนึ่งวินัยการลงทุนที่สำคัญที่ถูกนำมาใช้ในการกำหนดขนาดของสถานะการลงทุน ดังนั้น ด้วยคุณภาพของหุ้นที่คัดเลือกมาและความสามารถในการทนทานต่อทุกสภาวะตลาดของหุ้นที่อยู่ในกองทุน New Multinationals Fund เราจึงเชื่อว่าพอร์ตการลงทุนของกองทุนสามารถทนต่อความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นได้ หากเกิดการปรับฐานของตลาดในระยะสั้น

❖ คุณมีความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีนหรือไม่ อย่างไร? และคิดว่าความตึงเครียดนี้จะส่งผลกระทบต่อพอร์ตการลงทุนอย่างไร?

แนวทางในการประเมินความเสี่ยงของเรา เช่น ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ ความเสี่ยงตลาด ความเสี่ยงเฉพาะเจาะจงของบริษัท เราจะพิจารณาว่าความเสี่ยงเหล่านี้ เป็นความเสี่ยงที่มากับวัฏจักรเศรษฐกิจ หรือเป็นความเสี่ยงที่มากับการเปลี่ยนแปลงลักษณะโครงสร้างระยะยาว เนื่องจากพอร์ตการลงทุนของเรามีกรอบเวลาการลงทุนที่ค่อนข้างยาว จึงสามารถทนต่อความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในระยะสั้นได้ และตามที่ได้อธิบายไปก่อนหน้านี้ ว่าเราเน้นการลงทุนในบริษัทที่มีความแข็งแกร่ง และมีความสามารถในการปรับเปลี่ยนโมเดลธุรกิจให้เหมาะสมกับสถานการณ์วิกฤติได้ มีทีมผู้บริหารที่มีความรู้ความสามารถ มีมุมมองการดำเนินธุรกิจและการลงทุนแบบระยะยาวอย่างยั่งยืน ด้วยแนวคิดการลงทุนแบบนี้ เราจึงเน้นลงทุนในหุ้น Defensive ที่มีคุณภาพดี ไม่ค่อยผันผวนไปกับความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ และมีความผันผวนโดยรวมน้อยกว่าตลาดท่ามกลางสถานการณ์ความวุ่นวายของเศรษฐกิจมหภาค

และนี่ก็เป็น Newsletter ข่าวสารการลงทุนฉบับแรกที่กลุ่มบริษัทในเครือ AIA Investment Management ได้นำมาบอกเล่าให้กับลูกค้า ตัวแทน และพนักงานในเครือบริษัท AIA ทุกคน ได้ทราบเพื่อให้ทุกท่านได้รับความมั่นใจว่า เงินลงทุนของท่านได้รับการดูแลจากผู้เชี่ยวชาญในการลงทุนระดับโลกอย่างรอบคอบและระมัดระวัง

ขอบคุณสำหรับการติดตาม แล้วพบกันใหม่ไฉไลมาสหน้า

Disclaimer

AIA Investment Management (Thailand) Limited

This document/presentation has been prepared for information purposes only and does not have regard to the specific investment objectives, financial situation and particular needs of any persons. Neither should this document be construed as an offer or the solicitation of an offer, recommendation or solicitation to enter into any transaction or adopt any hedging, trading or investment strategy, in relation to any securities or other financial instruments issued or managed by AIA Investment Management (Thailand) Limited ("AIAIMT") or its affiliates (collectively the "AIA Group") in any jurisdiction in which such offer is not authorised to be made to any person. Nothing in this document/presentation should be construed as investment, tax, legal or other advice. References to specific securities are presented to illustrate the application of our investment philosophy only and are not to be considered as recommendation by the AIA Group.

The information herein should not be used as the basis of any investment decision. This document/presentation is not research material and it has not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research. All views expressed and references to specific securities are included for illustrations only and does not necessarily represent the views of every function within the AIA Group. No representations or warranties are given as to the reliability, accuracy and completeness of the information. Opinions, projections, estimates and other information presented in this document/presentation are solely those of AIA Group as at the date of this document/presentation and subject to change without notice. The AIA Group may have interests in the securities or instruments mentioned in this document/presentation. Any projections or other forward-looking statements regarding future events or performance of countries, markets or companies are not necessarily indicative of, and may differ from, actual events or results.

Past performance figures, and any economic and market trends or forecast, are not necessarily indicative of future performance of any strategy or portfolio. Investment is subject to investment risk, including the possible loss of the principal amount invested.

AIAIMT and the AIA Group, their respective officers and employees, accept no liability for any damage or loss, including loss of profit, whether direct or indirect or consequential in respect of the use or reliance of any information contained herein and whether arising as a result of AIAIMT's negligence or otherwise.

You may wish to seek advice from a financial adviser before making a commitment to invest. You should consider carefully whether an investment is suitable for you in light of your own circumstances, financial resources and entire investment program.

The information herein shall not be disclosed, used or disseminated, in whole or part, and shall not be reproduced, copied or made available to others.

This document/presentation may only be used and/or received in accordance with the applicable laws in your jurisdiction.