HEALTHIER, LONGER, BETTER LIVES

Quarterly Investment Insights

Issue: 1st Quarter 2022

1 Minute Digest

- การเติบโตของ GDP คาดว่าจะยังคงอยู่เหนือระดับศักยภาพในปี 2022 จากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งจากนโยบายการเงินของบรรดาธนาคารหลัก ที่ช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ แต่คาดว่าจะเติบโตในอัตราที่ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2021 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อน่าจะเริ่มชะลอตัวลงเนื่องจากความต้องการสินค้าชะลอตัวและผลกระทบจากราคาฐานที่ต่ำลดลงหลังจากพุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบหลายทศวรรษในต้นปี 2022

- เมื่อมองไปข้างหน้าในปี 2022 แนวโน้มการเปิดพรมแดนของหลายประเทศจากมาตรการการผ่อนคลายการควบคุม Covid จะส่งผลดีต่อการท่องเที่ยวและการเดินทาง ซึ่งถือเป็นทิศทางที่จำเป็นมากในการสนับสนุนเศรษฐกิจโลก ในขณะที่การเข้มงวดของนโยบายการเงินโดยธนาคารกลางหลักรายใหญ่จะส่งผลต่อการชะลอการเติบโตของเศรษฐกิจได้

- ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) และธนาคารกลางหลักๆ ส่วนใหญ่ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็ว

- หากเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า กองทุน AIA Global Conventional Allocation Fund (AIA-GCA), กองทุน AIA Global Moderate Allocation Fund (AIA-GMA) และกองทุน AIA Global Aggressive Allocation Fund (AIA-GAA) ให้ผลตอบแทนที่ -7.82%, -7.77% และ -7.97% ตามลำดับ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2022)

Source: AIA Global Group Investment

มุมมองและภาวะการลงทุน (OUTLOOK & POSITIONING)

การเติบโตของ GDP คาดว่าจะยังคงอยู่เหนือระดับศักยภาพในปี 2022 จากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งที่มาจากการนโยบายสนับสนุนขนาดใหญ่ของธนาคารกลางรายใหญ่ อย่างไรก็ดี คาดว่าการเติบโตจะลดลงเมื่อเทียบกับปี 2021 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อน่าจะเริ่มชะลอตัวลงเนื่องจากความต้องการสินค้าชะลอตัวและผลกระทบของราคาฐานที่ต่ำลดลง หลังจากพุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบหลายทศวรรษในต้นปี 2022 อย่างไรก็ตาม ในมุมมองของ AIA Group Investment การผสมผสานระหว่างการสนับสนุนการเติบโตและนโยบายการเงินที่เข้มงวด สร้างความไม่แน่นอนต่อภาพการลงทุนในหุ้น ขณะที่ภาพการลงทุนในตราสารหนี้มีความชัดเจนกว่า โดยการปรับเพิ่มของอัตราดอกเบี้ยแท้จริงจะกดดันต่ออัตราผลตอบแทน แม้ว่าราคาของตราสารหนี้จะสะท้อนการฟื้นตัวดังกล่าวแล้ว

การเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อ ทำให้ตลาดคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ และบรรดาธนาคารกลางหลักส่วนใหญ่ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็ว ขณะที่จีนมีแนวโน้มที่จะผ่อนคลายนโยบายการเงินมากกว่าการเข้มงวด การบริโภคภาคเอกชนจีนอ่อนแอเป็นอย่างมาก และการสำรวจความเชื่อมั่นของผู้บริโภคชาวจีนก็ยืนยันว่าผู้บริโภคมีความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจ แม้กระทั่งก่อนการแพร่ระบาดของ Omicron ดังนั้นก่อนที่ผู้กำหนดนโยบายของจีนจะให้การสนับสนุนเศรษฐกิจอย่างมีนัยยะ AIA Group Investment ยังคงแนะนำให้นักลงทุนระมัดระวังในการลงทุน

ในขณะเดียวกัน การเผชิญหน้าทางทหารของรัสเซียในยูเครนส่งผลให้ตลาดเกิดแรงเทขายกระทันหัน สร้างผลกระทบต่อภาวะการลงทุนของตลาด (market sentiment) ตลาดยังคงไม่ชัดเจนว่าสถานการณ์จะพัฒนาไปในทิศทางใด การคว่ำบาตรจากตะวันตกเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่การเจรจาสันติภาพระหว่างทั้งสองฝ่ายยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงกันได้ ผลที่ตามมาโดยตรงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงขึ้นได้ก่อให้เกิดภาวะที่กลืนไม่เข้าคายไม่ออกสำหรับธนาคารกลางระหว่างการดำเนินนโยบายการเงินเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อหรือเพื่อสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ ปัจจุบันธนาคารกลางของกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้วกำลังอยู่ในเส้นทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ในขณะที่ธนาคารกลางของกลุ่มประเทศอาเซียนมีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามมาในไตรมาสต่อๆ ไป

สำหรับในปี 2022 นี้ แนวโน้มการเปิดพรมแดนของหลายๆ ประเทศจากมาตรการการผ่อนคลายการควบคุม Covid จะส่งผลดีต่อการท่องเที่ยวและการเดินทาง ซึ่งถือเป็นทิศทางที่จำเป็นมากในการสนับสนุนเศรษฐกิจโลก ในขณะที่การดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดของธนาคารกลางหลักรายใหญ่จะส่งผลต่อการชะลอการเติบโตของเศรษฐกิจ

Source: AIA Global Group Investment

การดำเนินนโยบายเศรษฐกิจ (Policy Actions)

ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) และธนาคารกลางหลักๆ ส่วนใหญ่ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็ว เจมส์ บุลลาร์ด ประธาน Fed แห่งเซนต์หลุยส์ แนะนำว่าควรปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้สูงกว่า 3% เพื่อให้เกิดผลกระทบอย่างแท้จริงต่อเศรษฐกิจ และเพื่อให้แน่ใจว่าอัตราเงินเฟ้อจะกลับคืนสู่เป้าหมายไม่ช้าก็เร็ว นอกจากนี้เขายังสนับสนุนการพิจารณาการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ 0.75% เพื่อโน้มน้าวให้นักลงทุนเห็นว่า Fed มุ่งมั่นที่จะต่อสู้กับภาวะเงินเฟ้อ นอกจากนี้ Fed น่าจะเริ่มปรับลดงบดุลในเดือนมิถุนายน ส่วนธนาคารกลางยุโรปกำลังพิจารณาที่ใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดด้วยความระมัดระวัง เนื่องจากมีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับสงครามในยูเครน สำหรับเอเชีย (ยกเว้นจีนและญี่ปุ่น) เราคาดว่าธนาคารกลางต่างๆ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วเร็วขึ้น ราคาอาหารและพลังงานที่สูงขึ้นกำลังทำให้เงินเฟ้อในระบบเศรษฐกิจท้องถิ่นแตะหรือเกินกรอบบนของเป้าหมายเงินเฟ้อของธนาคารกลาง (เช่น ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย) ซึ่งกระตุ้นให้เกิดการใช้นโยบายการเงินแบบเข้มงวด ขณะที่ธนาคารกลางจีน (PBoC) ใช้มาตรการที่โน้มเอียงไปทางผ่อนคลายท่ามกลางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ประกอบกับผลกระทบจากการระบาดของเชื้อโอไมครอน อย่างไรก็ตามความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยเทียบกับของ Fedที่แคบลง กำลังสร้างข้อจำกัดในการลดอัตราดอกเบี้ย การขยายตัวของสินเชื่อน่าจะเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของการผ่อนคลายทางการเงินของ PBoC ในขณะที่แผนการใช้จ่ายทางการคลังและโครงสร้างพื้นฐานจะเป็นปัจจัยสำคัญอีกประการหนึ่งในการบรรเทาการชะลอตัวของเศรษฐกิจ

การปรับพอร์ตการลงทุน (Being Tactical)

อัตรากำไรและผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ยังคงอยู่ใกล้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์สำหรับทุกตลาด โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสหรัฐอเมริกาและยูโรโซน แต่จะลดลงในอนาคต ในขณะเดียวกัน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในระยะเวลาอันสั้นทำให้ความน่าสนใจของหุ้นเทียบกับพันธบัตรลดลง เนื่องจากส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนของหุ้นกับพันธบัตรลดลง ในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า เราคาดว่าอัตราความผันผวนจะสูงขึ้นและผลตอบแทนการลงทุนจะอ่อนแอลง

สำหรับส่วนของตราสารหนี้ในไตรมาสนี้ มีประเด็นสำคัญดังนี้

- Credit spreads (โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ผลต่างของระดับ Investment-Grade และ High Yield ของสหรัฐฯ) ได้กว้างขึ้นอย่างมีนัยยะเมื่อเทียบกับข้อมูลต้นปีถึงปัจจุบัน อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับข้อมูลในอดีต Credit spreads ยังปรับเพิ่มไม่มาก เนื่องจากการผิดนัดชำระหนี้และวงจรการปรับลดความน่าเชื่อถือ (downgrade) มีไม่มาก
- ลดน้ำหนักการลงทุนใน Asian credit เมื่อเทียบกับ US credit เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเพิ่มสูงขึ้นกว่าที่เราคาดการณ์ อัตรากำไรและเงินเฟ้ออาจค่อยๆ ลดลงในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งจะส่งผลดีต่อตราสารหนี้ระยะยาว และ Credit spreads ของ Asian credit กับ US credit ที่ปรับตัวลดลงเช่นกัน

ทยอยปรับลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นทั่วโลก จากการที่อัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยงสำหรับการลงทุนในตราสารทุนเทียบกับตราสารหนี้นมีความน่าสนใจน้อยลง เนื่องจากผลตอบแทนเชิงเปรียบเทียบมีแนวโน้มทยอยปรับตัวลดลง โดย:

Source: AIA Global Group Investment

- ลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นโลก และเพิ่มการลงทุนในตราสารหนี้หลังจากที่ผลตอบแทนพันธบัตรฟุ่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามการปรับตัวลดลงของตลาดหุ้นล่าสุด ได้สะท้อนความกังวลและความผันผวนที่เพิ่มขึ้น จึงควรปรับสัดส่วนการลงทุนแบบค่อยเป็นค่อยไป
- ถือเงินสดในระดับปานกลางเพื่อป้องกันความผันผวนของตลาด และเพื่อใช้ในการคว้าโอกาสจากการปรับตัวของตลาดในอนาคต

สำหรับการลงทุนในหุ้น เรายังคงรักษาการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในระดับปานกลางในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) เนื่องจากการเทขายล่าสุดในหุ้นจีน ทำให้ราคาเมื่อเทียบกับปัจจัยพื้นฐานโดยรวมลงมาอยู่ในระดับที่ต่ำ การเปิดเศรษฐกิจอาเซียนยังคงสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจในภูมิภาคในระยะใกล้ ในขณะที่แนวโน้มของนโยบายผ่อนคลายในจีนหลังจากโควิดในปัจจุบัน อาจทำให้หุ้นจีนกลับสู่ระดับการประเมินมูลค่าที่สมเหตุสมผลมากขึ้น

มองไปข้างหน้า (Thinking Ahead)

ตลาดทุนยังคงผันผวน เพราะความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อ นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงขึ้น และอัตราเงินเฟ้อที่ร้อนแรง และคาดว่าความผันผวนในตลาดสินทรัพย์ในปี 2022 จะยังคงสูง

ตลาดจะยังคงจับตาดูความคืบหน้าเกี่ยวกับนโยบายการเงินของบรรดาธนาคารกลางหลัก การใช้นโยบายการเงินที่รุนแรงมากเกินไปจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ยืดเยื้ออาจทำให้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ทำให้เกิดปรับฐานที่ลึกจากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งในหุ้นเติบโต นอกจากนั้น พัฒนาการของสงครามรัสเซีย-ยูเครนยังเป็นประเด็นสำคัญที่มีผลกระทบต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์ต่างๆ ซึ่งจะทำให้ระดับเงินเฟ้อสูงขึ้นอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

สิ่งสำคัญที่ทำให้นักลงทุนมั่นใจคือการใส่ใจดูแลพอร์ตการลงทุนของลูกค้าอย่างยั่งยืนในระยะยาว โดยทีมการลงทุนของ AIA Group Investment ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญระดับโลกและมีมุมมองการลงทุนในระยะยาว ที่เฟ้าเฟ้นหาผู้ชนะและผู้แพ้ในรอบวัฏจักรต่อไป ยังคงเน้นที่จะทำความเข้าใจภูมิภาค อุตสาหกรรม และแนวโน้มต่างๆ ที่จะสร้างบริษัทที่เป็นผู้ชนะในรุ่นต่อไป เราได้รวมมุมมองของพวกเขาไว้ใน Newsletter ฉบับนี้ด้วย

ทั้งหมดนี้ ต่างสอดคล้องกับเป้าหมายของกลุ่มบริหารการลงทุนของ AIA ที่จะมอบการบริการการดูแลการลงทุนอย่างยั่งยืน (Stewardship) ผ่านรูปแบบการลงทุนระยะยาว เราหวังเป็นอย่างยิ่งว่าท่านจะได้รับประโยชน์จากการติดตามมุมมองการลงทุนผ่าน Newsletter เป็นประจำทุกไตรมาสเช่นนี้

Source: AIA Global Group Investment

ผลการดำเนินงานกองทุน (Portfolio Performance)

หากเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า กองทุน AIA Global Conventional Allocation Fund (AIA-GCA), กองทุน AIA Global Moderate Allocation Fund (AIA-GMA) และกองทุน AIA Global Aggressive Allocation Fund (AIA-GAA) ให้ผลตอบแทนที่ -7.82%, -7.77% และ -7.97% ตามลำดับ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2022) โดยดัชนีชี้วัดของกองทุน AIA-GCA, AIA-GMA และ AIA-GAA ให้ผลตอบแทนอยู่ที่ -6.54%, -5.93% และ -5.39% ตามลำดับ เนื่องจากในช่วงไตรมาส 1 ผลการดำเนินงานในส่วนของกองทุนตราสารทุนที่เน้นลงทุนในหุ้นเติบโตทั่วโลกปรับตัวลดลงมากกว่าดัชนีชี้วัด จากความกังวลเรื่องการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าหุ้นเติบโต อีกทั้งการกลับมาเปิดประเทศในหลายประเทศทำให้ตลาดให้ความสนใจกับการลงทุนในหุ้นวัฏจักรมากขึ้น

ผลการดำเนินงานกองทุน (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2022)

AIA Global Conventional Allocation Fund (AIA-GCA)	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน (%)	-7.82%	-0.08%	-7.82%	-6.90%	-2.88%	N/A	N/A	-1.94%
ดัชนีชี้วัด (%)	-6.54%	-0.71%	-6.54%	-4.94%	-0.64%	N/A	N/A	0.16%
ความผันผวนของกองทุน	8.96%	9.14%	8.96%	7.53%	6.33%	N/A	N/A	6.20%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	8.57%	9.91%	8.57%	6.91%	5.82%	N/A	N/A	5.53%

หมายเหตุ: *ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล คอนเวนชั่นนอล อโลเคชั่น ฟันด์ คือ*

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

**ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10%*

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

**ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่ คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10%*

[หมายเหตุ: บลจ. เริ่มใช้ดัชนีชี้วัดข้างต้นตั้งแต่วันที่ 28 มีนาคม 2022]

คำเตือน

- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สจก.ร. 1/2561 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี

- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

AIA Global Moderate Allocation Fund (AIA-GMA)	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน (%)	-7.77%	1.78%	-7.77%	-5.46%	-0.73%	N/A	N/A	2.74%
ดัชนีชี้วัด (%)	-5.93%	1.02%	-5.93%	-1.95%	4.63%	N/A	N/A	7.14%
ความผันผวนของกองทุน	14.86%	13.06%	14.86%	12.19%	9.98%	N/A	N/A	9.84%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	12.71%	14.29%	12.71%	10.50%	8.77%	N/A	N/A	8.40%

หมายเหตุ: *ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล โมเดอเรท อโลเคชั่น ฟันด์ คือ*

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

**ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่ คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10%*

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

**ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่ คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10%*

[หมายเหตุ: บลจ. เริ่มใช้ดัชนีชี้วัดข้างต้นตั้งแต่วันที่ 28 มีนาคม 2022]

คำเตือน

- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สจก.ร. 1/2561 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี

- การจัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

AIA Global Aggressive Allocation Fund (AIA-GAA)	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน (%)	-7.97%	3.53%	-7.97%	-4.06%	1.69%	N/A	N/A	7.70%
ดัชนีชี้วัด (%)	-5.39%	2.72%	-5.39%	1.01%	9.99%	N/A	N/A	14.41%
ความผันผวนของกองทุน	22.08%	19.03%	22.08%	17.90%	14.51%	N/A	N/A	14.22%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	17.73%	19.85%	17.73%	14.95%	12.41%	N/A	N/A	11.90%

หมายเหตุ: *ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล แอกเกรสซีฟ อโลเคชั่น ฟันด์ คือ*

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

**ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่ คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10%*

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

**ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่*
คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10%

[หมายเหตุ: บลจ. เริ่มใช้ดัชนีชี้วัดข้างต้นตั้งแต่วันที่ 28 มีนาคม 2022]

คำเตือน

- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สจก.ร. 1/2561 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี

- การจัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กองทุนภายใต้การลงทุนของกอง AIA Global Allocation Funds

ในระหว่างไตรมาส เราได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกองทุนใหม่ – กองทุน AIA Global Select Equity Fund ที่จัดการโดย Capital Group ให้กับ AIA Global Allocation Funds เราเชื่อว่าการเพิ่มกองทุนใหม่เข้ามานี้จะเป็นประโยชน์ต่อพอร์ตโฟลิโอในการเพิ่มการกระจายพอร์ตการลงทุน เพิ่มความสม่ำเสมอของอัตราผลตอบแทนพอร์ตโฟลิโอ และสร้างผลตอบแทนหลังปรับความเสี่ยงได้ดีขึ้น นอกจากนี้เรายังได้จัดสรร 1% จากหุ้นทั่วโลกไปยังหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) เนื่องจากเราคาดหวังผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นจากภูมิภาคนี้ เราวางแผนที่จะเพิ่มการลงทุนหากมองเห็นการปรับตัวลงในหุ้นจีน (โดยเฉพาะหุ้น offshore)

บนภาพรวมของการจัดสรรสินทรัพย์ เรายังคงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกองทุนหุ้น เมื่อเปรียบเทียบกับการจัดสรรสินทรัพย์เชิงกลยุทธ์ เราจะตรวจสอบพอร์ตโฟลิโออย่างต่อเนื่องและทำการปรับเปลี่ยนหากมีความจำเป็น

สัดส่วนการลงทุนของกองทุน AIA Global Allocation Funds (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2022)

ประเภทสินทรัพย์	กองทุนต่างประเทศที่ลงทุน	AIA Global Aggressive Allocation (AIA-GAA)	AIA Global Moderation Allocation (AIA-GMA)	AIA Global Conventional Allocation (AIA-GCA)
กองทุนตราสารทุน	AIA Global Quality Growth Fund	14.28%	9.64%	5.09%
	AIA Global Multi-Factor Equity Fund	29.06%	19.69%	10.30%
	AIA New Multinationals Fund	38.16%	25.85%	13.53%
	AIA Global Select Equity Fund	14.75%	9.96%	5.25%
	AIA Asia ex Japan Equity Fund	0.98%	0.99%	1.02%
กองทุนตราสารหนี้	AIA Diversified Fixed Income Fund	3.26%	33.29%	64.22%
อื่นๆ (อาทิ หนี้สิน/สินทรัพย์อื่นๆ; บัญชีป้องกันความเสี่ยงเงินต่างประเทศ)		-0.5%	0.59%	0.58%
	รวมทั้งหมด	**100%**		

หมายเหตุ: *ตัวเลขสัดส่วนการลงทุนในตาราง (%) อาจรวมแล้วไม่เท่ากับ 100% เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม*

คำเตือน:

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

Source: AIA Global Group Investment

INSIGHTS: 60 SECONDS WITH...

Capital Group's Andy Budden, Investment Director, *แบ่งปันมุมมองเกี่ยวกับเศรษฐกิจตลอดจนวิธีการที่กองทุน* ***AIA Global Select Equity*** *ซึ่งบริหารจัดการโดย* ***Capital Group*** *ที่ยังคงรักษาความยืดหยุ่นท่ามกลางสภาพแวดล้อมการลงทุนที่ผันผวน*

แนวทางของ Capital Group ในการลงทุนตราสารทุนและการเลือกหลักทรัพย์เป็นอย่างไร?

ขั้นตอนการลงทุนของ Capital Group — The Capital System℠ — เราผสมผสานระหว่างความอิสระในการตัดสินใจที่มีความเชื่อมั่นสูงกับความหลากหลายที่มาจากหลายมุมมอง

"ที่ Capital Group พอร์ตโฟลิโอไม่ได้สร้างขึ้นโดยผู้จัดการกองทุนเพียงคนเดียว พวกเขาสร้างขึ้นโดยทีมผู้จัดการกองทุนที่หลากหลายซึ่งนำมุมมองและแนวคิดที่แตกต่างกันมาเพื่อช่วยให้ลูกค้าบรรลุเป้าหมายระยะยาวของตนเอง", Tim Armour, Capital Group Chair และ Chief Executive Officer

คุณลักษณะสำคัญของกระบวนการลงทุนของ Capital Group คือการใช้ผู้จัดการการลงทุนที่หลากหลาย โดยแต่ละพอร์ตโฟลิโอจะแบ่งออกเป็นส่วนต่างๆ ที่บริหารจัดการอย่างเป็นอิสระโดยผู้จัดการพอร์ตโฟลิโอที่มี ภูมิหลัง อายุ และแนวทางการลงทุนที่หลากหลาย ในขณะที่ผู้จัดการพอร์ตโฟลิโอทำงานร่วมกันและแบ่งปันข้อมูลเชิงลึกซึ่งกันแล้ว แต่ละคนก็ยังคงสามารถลงทุนได้อย่างอิสระตามความเชื่อมั่นของพวกเขา ผลลัพธ์ที่ได้คือพอร์ตโฟลิโอที่รวบรวมมาจากความคิดการลงทุนที่หลากหลาย ซึ่งจะสร้างศักยภาพสำหรับพอร์ตโฟลิโอที่จะให้ผลการดำเนินงานที่ดีในสภาวะตลาดที่หลากหลาย

แกนหลักของกระบวนการลงทุนของ Capital Group คือการเน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งจำเป็นต่อการส่งมอบผลลัพธ์ที่ยอดเยี่ยมให้กับลูกค้า Capital Group เชื่อมั่นว่าวิธีที่ดีที่สุดในการทำความรู้จักกับบริษัทหนึ่งๆ คือการรู้จักคนที่อยู่เบื้องหลังธุรกิจ ด้วยเหตุนี้ เมื่อเราวิเคราะห์บริษัท จึงเป็นมากกว่าการเยี่ยมชมสถานที่ เราต้องทำความรู้จักทั้งผู้บริหารระดับสูงและพนักงานภาคสนาม นอกจากนี้นักวิเคราะห์ตราสารทุนของเรายังทำงานร่วมกับนักวิเคราะห์ตราสารหนี้ซึ่งทำการวิจัยเชิงลึกในภาคส่วนต่างๆ ซึ่งรวมถึงอัตราดอกเบี้ย ตราสารหนี้ ตราสารหนี้จดจำนอง และสกุลเงิน โดยการประชุมมีความสำคัญอย่างมากต่อการวิจัยของเรา และในปี 2021 ที่ผ่านมา ผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนของเราจัดการประชุมกับบริษัทต่างๆ มากกว่า 20,000 ครั้ง ซึ่งสะท้อนภาพที่ชัดเจนถึงความแข็งแกร่งของความสามารถในการวิจัยของเรา

Capital Group มองเศรษฐกิจอย่างไร?

ตลาดการเงินยังคงมองไปที่ภาพภายหลังการระบาดใหญ่ทั่วโลก แต่ตอนนี้เผชิญกับแนวโน้มที่ไม่แน่นอนเนื่องจากโอกาสการเกิดภาวะเงินเฟ้อรุนแรงขึ้นและการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ช้าลง

Source: AIA Global Group Investment

ส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนกระทรวงการคลังสหรัฐฯระยะสั้นและระยะยาวกำลังหดตัวลงอย่างรวดเร็ว ซึ่งอาจนำไปสู่การชะลอตัวทางเศรษฐกิจหรือภาวะเศรษฐกิจถดถอย ในทางกลับกันอัตราเงินเฟ้อยังคงแบ่งออกเป็นสองช่วง คืออัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่จะสูงขึ้น กระจายวงกว้างและต่อเนื่องมากขึ้นจนถึงปี 2023 แต่น่าจะลดลงสู่ระดับ "ปกติ" มากขึ้นในระยะยาวซึ่งได้รับแรงหนุนจากการชะลอตัวของเงินเฟ้อ

ท่ามกลางปัจจัยต่างๆ เหล่านี้ นโยบายการเงินของสหรัฐฯ กำลังเปลี่ยนแปลง แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในขณะนี้มีความเข้มงวดมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ เพื่อจัดการกับการเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นจริงแล้วและเงินเฟ้อที่คาดว่าจะยังสูงในอนาคต อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นและผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวคาดว่าจะเปลี่ยนจากระดับที่ต่ำเป็นประวัติการณ์สู่ระดับ 'ปกติ' ในบริบทของข้อมูลในอดีต

มุมมองนี้แปลงเป็นกลยุทธ์การลงทุนอย่างไร?

ในปัจจุบันผู้จัดการพอร์ตโฟลิโอของเรากำลังพิจารณาถึงอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นและเป็นระยะเวลายาวนาน การเติบโตที่ช้าลง และการเกี่ยวพันต่อการเป็นผู้นำในตลาดตราสารทุนในระยะยาว

ในไตรมาสแรกของปี 2022 มีการทยอยสับเปลี่ยนออกจากการเลือกลงทุนในบริษัทที่เติบโตในระยะยาว ซึ่งการประเมินมูลค่าที่ขึ้นอยู่กับการเติบโตที่สูงในอนาคตระยะยาว และ/หรือในกรณีที่การเติบโตไม่ได้ถูกสนับสนุนจากกระแสเงินสดปัจจุบัน ในขณะเดียวกันพอร์ตโฟลิโอดังกล่าวได้มุ่งเน้นไปยังกลุ่มอุตสาหกรรม วัสดุ และบริษัทด้านการดูแลสุขภาพ

อย่างไรก็ตาม ที่สำคัญ กองทุน AIA Global Select Equity เสนอพอร์ตการลงทุนที่มีสมดุลที่ดี โดยเปิดรับทั้งการเติบโตทางโลกในระยะยาวและการเติบโตตามวัฏจักร พอร์ตโฟลิโอไม่ได้จงใจวางไว้สำหรับผลลัพธ์เดียว คือผลลัพธ์จากของสภาพแวดล้อมของตลาดระยะสั้น

ความยืดหยุ่นของโครงสร้างของกองทุนได้รับการออกแบบมาเพื่อให้ได้ผลลัพธ์ที่คงทน: มีอิสระในการลงทุนในบริษัทประเภทใดก็ได้ โดยไม่ยึดติดกับภูมิศาสตร์ อุตสาหกรรม หรือรูปแบบ และอนุญาตให้ผู้จัดการพอร์ตโฟลิโอสามารถปรับทิศทางของพอร์ตการลงทุนตามมุมมองการลงทุนระยะยาว

Capital Group **นำปัจจัย** ESG **มาใช้อย่างไร?**

นับตั้งแต่การก่อตั้ง Capital Group ในปี 1931 บริษัทซึ่งมีเป้าหมายเพื่อการบรรลุผลการดำเนินงานระยะยาวที่ยอดเยี่ยมให้กับลูกค้าของเรา ได้กำหนดกระบวนการลงทุนที่โดดเด่น ESG เกิดขึ้นในกระบวนการนี้ และได้รับการถักทออย่างลึกซึ้งลงในการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน กระบวนการสอบทานธุรกิจ (due diligence) และความพยายามในการมีส่วนร่วม โดย ESG ซึ่งอยู่ในส่วนหนึ่งของโครงสร้างการลงทุนของเรา จะช่วยแยกหัวข้อที่เป็นสาระสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน

เราประเมินความเสี่ยงและโอกาสของ ESG ซึ่งเป็นข้อมูลสำคัญในกระบวนการตัดสินใจลงทุนของเรา โดย ESG ไม่ได้เป็นกระบวนการที่แยกต่างหากหรือขั้นตอนเพิ่ม แต่ ESG จะถูกรวมอยู่ในกระบวนการต่างๆ ทำให้เรามีพลังเมื่อพูดถึง ESG ทั้งนี้การประเมิน ESG ของเรานั้นจะทำควบคู่ไปกับตัวชี้วัดธุรกิจและการเงินแบบดั้งเดิม

Source: AIA Global Group Investment

การวิจัยแบบ bottom-up ระดับโลกของเรา ควบคู่กับการลงทุนระยะยาวและการมีส่วนร่วมอย่างต่อเนื่อง ทำให้เราเข้าใจความเสี่ยงและโอกาสที่สำคัญ ซึ่งเราเชื่อว่าจะให้ข้อมูลเชิงลึกที่ลึกซึ้งยิ่งขึ้น สร้างผลกระทบที่มากขึ้น และความสามารถในการตัดสินใจลงทุนจากข้อมูลที่รอบด้านและลึกซึ้งมากขึ้น

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำเสนอ, คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ("บลจ.เอไอเอ") หรือบริษัทในเครือ ("กลุ่มบริษัท เอไอเอ") ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัยและไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง,และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ที่ลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นผลมาจากการประมาทเลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน