

ก้าวข้ามผ่านความผันผวนท่ามกลาง ความไม่แน่นอนเรื่องภาษีการค้า

ประเด็นสำคัญ

- 02 ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ
- 03 ภาพรวมเศรษฐกิจ
- 03 AIA House View
- 04 สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน
- 05 ผลการดำเนินงานของกองทุน
- 06 กลยุทธ์การลงทุน
- 07 Stewardship Insights:
---- BlackRock

Key Takeaway

- ไตรมาสแรกของปี 2025 ตลาดการเงินทั่วโลกผันผวนเพิ่มขึ้นมาก โดยมีสาเหตุมาจากความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างประเทศที่ทวีความรุนแรงขึ้น และความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลาง ดัชนี S&P 500 ปรับตัวลดลง 4.6% ในขณะที่ ตลาดหุ้นอื่นนอกเหนือจากสหรัฐฯ มีความแข็งแกร่งมากกว่า; พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากนักลงทุนหันไปหาสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางนโยบายเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงและความเชื่อมั่นที่อ่อนแอลง
- ความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน ยังคงส่งผลกระทบต่อตลาด โดยภาษีตอบโต้กันระหว่าง 2 ประเทศ พุ่งสูงถึง 145% ในขณะที่ นโยบายการเงินของธนาคารกลางต่างๆ มีทิศทางที่แตกต่างกัน: ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) – รอคูสถานการณ์ ในขณะที่ ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีท่าทีผ่อนคลายมากขึ้น
- จากผลกระทบเรื่องภาษีการค้าและความไม่แน่นอนนี้ AIA Investments จึงเน้นแนวทางการบริหารพอร์ตการลงทุนด้วยความระมัดระวัง พร้อมจัดวางสถานะพอร์ตการลงทุนให้สอดคล้องกับแนวโน้มและโอกาสการลงทุนในระยะยาว เรามุ่งเน้นการบริหารพอร์ตการลงทุนเชิงรุก และกระจายความเสี่ยง เพื่อรับมือกับความผันผวนต่างๆ ในอนาคต

ผลการดำเนินงานของสินทรัพย์ต่างๆ (ไตรมาส 1/2025)

สินทรัพย์	สินทรัพย์ย่อย	ดัชนีชี้วัด	Q1/2025	มุมมองของ AIA
หุ้น	หุ้นโลก	MSCI World Index	-1.8%	▪ ความปั่นป่วนจากภาษีของทรัมป์ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เผชิญกับความผันผวนอย่างต่อเนื่องในไตรมาส 1 จากข่าวเรื่องภาษีการค้า โดยเฉพาะภาษีที่เรียกเก็บกับสินค้านำเข้าจากเม็กซิโก แคนาดา และจีน รวมถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการประกาศภาษีเพิ่มเติมในอนาคต ▪ ปรากฏการณ์ DeepSeek การเกิดขึ้นของ AI จากจีนชื่อ DeepSeek ซึ่งมีความสามารถใกล้เคียงกับของสหรัฐฯ แต่มีต้นทุนต่ำกว่า ก่อให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับการประเมินมูลค่าหุ้นกลุ่ม AI ของสหรัฐฯ ที่อาจสูงเกินจริง เพิ่มแรงกดดันต่อความผันผวนในตลาด ▪ การกระจายการลงทุนไปยังภูมิภาคอื่นๆ และผลตอบแทนที่สูงกว่าในภูมิภาคเอเชีย ตลาดหุ้นเอเชียมีการกระจายตัวของการลงทุนที่เพิ่มขึ้น โดยหุ้นจีนในตลาดฮ่องกงปรับตัวขึ้นกว่า 15% นับตั้งแต่ต้นปี จากแรงหนุนเรื่องความก้าวหน้าด้าน AI ของ DeepSeek และความคาดหวังต่อนโยบายสนับสนุนจากรัฐบาลจีน ในทางตรงข้าม หุ้นจีนในประเทศปรับตัวลดลง -2.8%, หุ้นอินเดียลดลง -2.9% และตลาดญี่ปุ่นเผชิญแรงกดดันจากค่าเงินเยนที่แข็งค่า ▪ เสถียรภาพและการแทรกแซงตลาด หลังตลาดจีนปรับตัวลงในช่วงต้นเดือนเมษายน จากมาตรการภาษีการค้าของทรัมป์ นักลงทุนที่เชื่อมโยงกับรัฐบาลจีนได้เข้าซื้อหุ้นเพื่อพยุงตลาดหุ้นจีน
	- หุ้นสหรัฐฯ	S&P 500 Index	-4.3%	
	หุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	MSCI Asia (ex. Japan) Index	1.9%	
	- จีน	CSI300 Index	-2.8%	
	- ฮ่องกง	Hang Seng Index	15.4%	
	- ญี่ปุ่น	Nikkei 225 Index	-10.7%	
ตราสารหนี้	พันธบัตรรัฐบาลทั่วโลก	FTSE World Govt Bond Index	2.6%	▪ เงินลงทุนไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย นักลงทุนหันไปถือพันธบัตรรัฐบาล ท่ามกลางความไม่แน่นอนของโลกและความผันผวนของตลาด ▪ เสถียรภาพของการกู้ยืมภาคเอกชน อัตราดอกเบี้ยที่คงที่ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) และสัญญาณว่าอาจลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคต ช่วยสนับสนุนความเชื่อมั่นในตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน ▪ พฤติกรรมการหาผลตอบแทน แม้ตลาดจะผันผวน นักลงทุนยังคงแสวงหาผลตอบแทนที่สูงในตลาดตราสารหนี้ High-Yield ▪ Fed ให้ความสำคัญกับการเติบโตของเศรษฐกิจ Fed ยังมีแนวทางระมัดระวัง โดยเน้นสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจในขณะเดียวกันก็พยายามควบคุมความคาดหวังด้านเงินเฟ้อ
	หุ้นกู้เอกชนของสหรัฐฯ	Bloomberg US Corporate Bond Index	2.3%	
	หุ้นกู้ High Yield ทั่วโลก	ICE BofA Global High Yield Index	2.0%	
เงินสด & อัตราแลกเปลี่ยน	เงินสด	Bloomberg Cash Index	1.1%	▪ ความชื่นชอบในเงินสด ท่ามกลางภาวะที่ไม่แน่นอน นักลงทุนให้ความสำคัญกับการถือครองเงินสด เพื่อความคล่องตัวและความมั่นคงของพอร์ต ▪ การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ นโยบายภาษีของทรัมป์ทำให้เกิดความกังวลเรื่องเงินเฟ้อระยะสั้นและการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในระยะยาว นำไปสู่การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์
	เงินดอลลาร์สหรัฐฯ	Dollar Index	-3.9%	
สินค้าโภคภัณฑ์	สินค้าโภคภัณฑ์ทั่วโลก	S&P GSCI Index Spot	3.7%	▪ ความแข็งแกร่งของสินค้าโภคภัณฑ์ สินค้าโภคภัณฑ์ทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ ▪ ราคาทองคำพุ่งสูงขึ้น ราคาทองคำปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบทบาทของทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยในช่วงที่ตลาดผันผวนและมีความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ▪ ราคาน้ำมันมีเสถียรภาพ: ราคาน้ำมันดิบ (WTI) ค่อนข้างมีเสถียรภาพ สะท้อนถึงความสมดุลของอุปสงค์และอุปทาน แม้จะมีความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจในวงกว้าง
	ทองคำ	Gold	19.8%	
	Crude Oil (WTI)	Generic 1st 'CL' Future	0.7%	

แหล่งข้อมูล: Bloomberg, AIA Investments. ตัวเลขแสดงถึงอัตราผลตอบแทนรวม (total return) (ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2025)

แหล่งข้อมูล: AIA Investment Management Pte Ltd

ภาพรวมเศรษฐกิจ

นโยบายการค้าเชิงรุก
ของทรัมป์ และการตอบโต้
จากจีน



การกลับคืนสู่ท่าทีนิยมชาวของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ส่งผลให้เกิดยุคใหม่ของการปกป้องทางการค้า โดยเริ่มต้นจากการประกาศใช้ภาษีตอบโต้ (reciprocal tariffs) เมื่อวันที่ 2 เมษายน ซึ่งทรัมป์เรียกว่า “วันแห่งการปลดปล่อย (Liberation Day)” ต่อมาในวันที่ 9 เมษายน ทรัมป์ ประกาศเลื่อนการมีผลบังคับใช้ภาษีตอบโต้เป็น 90 วัน สำหรับทุกประเทศ ยกเว้นจีน

สถานการณ์ตึงเครียดมากขึ้น เนื่องจากจีนตอบโต้ด้วยมาตรการภาษีนำเข้าด้วยเช่นกัน ยกกระดับความขัดแย้งทางการค้าไปในรูปแบบการ “ปะทะกันไปมา”

การใช้ภาษีการค้าเหล่านี้ คาดว่าจะส่งผลกระทบอย่างรุนแรงต่อเศรษฐกิจโลกและตลาดการเงิน โดยผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ได้แก่ ต้นทุนการนำเข้าสินค้าสูงขึ้น, ห่วงโซ่อุปทานหยุดชะงัก, และ มาตรการตอบโต้จากประเทศคู่ค้า เป็นต้น

ความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นของการเจรจาการค้าในอนาคต ทำให้ตลาดมีความผันผวนมากขึ้น และกระตุ้นความกังวลด้านเงินเฟ้อและการเติบโตของเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง

ทิศทางที่แตกต่างกันของ
ธนาคารกลางทั่วโลก



ในขณะที่ ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 4.25%-4.5% ในปีนี้ โดยเลือกที่จะ “รอดูสถานการณ์” ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ดำเนินนโยบายเชิงรุกมากกว่า โดยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงแล้ว เป็นครั้งที่ 3 ในปีนี้ มาอยู่ที่ระดับ 2.25% เพื่อต่อสู้กับการชะลอตัวของเศรษฐกิจในยูโรโซนและผลกระทบจากภาษีการค้าของสหรัฐฯ

การตัดสินใจของ ECB ขึ้นอยู่กับข้อมูลทางเศรษฐกิจ เพื่อตอบสนองต่ออัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวลดลง และแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่แย่งลงจากความตึงเครียดทางการค้า แม้ว่า ECB จะส่งสัญญาณว่าอาจพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ย อาจใกล้ถึงที่สุดแล้ว แต่ ECB ก็พร้อมที่จะปรับตัวตามข้อมูลเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นได้เสมอ

ในทางตรงกันข้าม ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้นเป็น 0.5% ในเดือนมกราคมที่ผ่านมา และคาดว่าจะปรับขึ้นอีกเป็น 0.75% ในเดือนกรกฎาคมนี้ โดยพิจารณาจากอัตราดอกเบี้ยโตของค่าจ้างแรงงานและอัตราเงินเฟ้อ (โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หากราคาอาหารหลักดันให้เงินเฟ้อโดยรวมปรับตัวสูงขึ้น)

AIA GROUP INVESTMENTS HOUSE VIEW

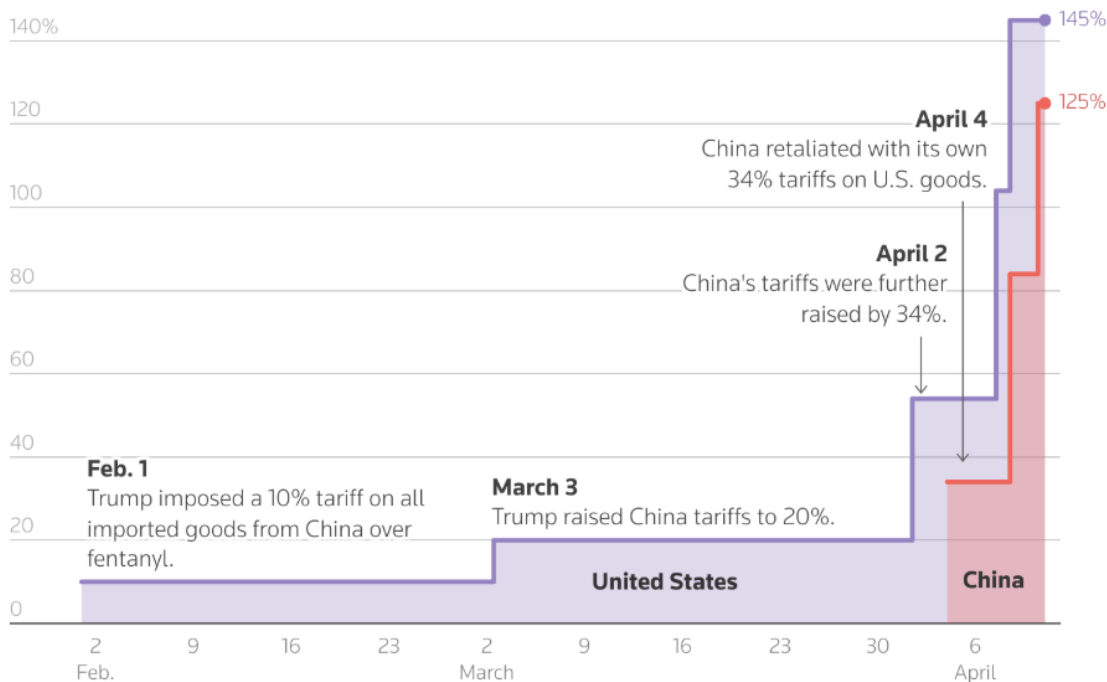
สินทรัพย์	-	=	+	มุมมองการลงทุน	UW (-)	N (=)	OW (+)
หุ้นโลก		=		- ปรับลดจากการให้น้ำหนักการลงทุนมากกว่าปกติเล็กน้อย มาเป็นให้ “น้ำหนักการลงทุนตามดัชนีชี้วัด (Neutral)” ภายหลังเหตุการณ์ “Liberation Day” ซึ่งสร้างแรงกระแทกจากภาษี อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงระยะสั้นยังอยู่ในระดับสมดุล - การปรับตัวแยกตลาดของหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมา อาจเป็นสัญญาณเริ่มต้นของการหมุนเปลี่ยนการลงทุนออกจากสหรัฐฯ เนื่องจากความกังวลเรื่องมูลค่าและการเติบโตของเศรษฐกิจ			
หุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)		=		- มีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อหุ้นจีน เนื่องจากมีลักษณะป้องกันความเสี่ยงได้ดี (defensive) เมื่อเกิดข้อพิพาททางการค้า และอาจได้รับแรงหนุนจากนโยบายของรัฐบาล - ภาษีการค้าและการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานส่งผลกระทบต่อภูมิภาคเอเชีย; จึงยังคงมุมมองระยะยาว โดยเฉพาะเกาหลีและไต้หวัน ที่อ่อนไหวต่อปัญหาห่วงโซ่อุปทานด้านเทคโนโลยี			
ตราสารหนี้		=		ความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายการเงิน สร้างความเสี่ยงทั้งด้านบวกและลบ			
เงินสด			+	ถือครองเงินสดสำรองไว้บางส่วน เพื่อเป็นกันชนในช่วงที่มีความไม่แน่นอน พร้อมนำกลับไปลงทุนเมื่อสินทรัพย์เสี่ยงมีเสถียรภาพ			

* Note: OW = Overweight; N = Neutral; UW = Underweight

การยกระดับความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน: ประเด็นที่น่ากังวลระดับโลก

Tariff tit-for-tat between Trump and China

The two world superpowers have been engaged in a trade war since U.S. President Donald Trump dramatically escalated his tariffs against Beijing.



Note: Data covers tariffs imposed against all imported goods for either countries. The U.S. and China have slapped separate specific tariffs on select goods like steel and agriculture products, which come on top of these duties.

Source: Reuters reporting

Prinz Magtulis • April 11, 2025 | REUTERS

Step chart showing the rising tariff rates imposed by the U.S. and China against each other since February 1.

การกลับมาสู่ทำเนียบขาวของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ทำให้เกิดกระแสใหม่ของนโยบายกีดกันทางการค้าอย่างรุนแรง โดยมีจุดเริ่มต้นสำคัญ คือการประกาศใช้ภาษีตอบโต้ (reciprocal tariff) ในวันที่ 2 เมษายน ซึ่งเขาเรียกวันนี้ว่า "วันแห่งการปลดปล่อย (Liberation Day)"

มาตรการดังกล่าวกำหนดให้มีการเก็บ ภาษีนำเข้า 10% สำหรับสินค้านำเข้าทั้งหมด มีผลตั้งแต่วันที่ 5 เมษายน 2025 และเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าที่สูงขึ้นสำหรับประเทศที่เกิณดุลการค้ากับสหรัฐฯ อย่างมีนัยสำคัญ เริ่มมีผล ตั้งแต่วันที่ 9 เมษายน

อย่างไรก็ดี ทรัมป์ประกาศเลื่อนการมีผลบังคับใช้ของภาษีตอบโต้ นี้ เป็นเวลา 90 วัน สำหรับทุกประเทศ ยกเว้นจีน เพื่อลดแรงกดดันจากสถานการณ์ภายในประเทศ จีนจึงตอบโต้ด้วยการเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอีก 125% และเรียกเก็บภาษีนำเข้า 20% สำหรับสินค้าที่เกี่ยวข้องกับยาเฟนทานิล ทำให้สถานการณ์ตึงเครียดยิ่งขึ้น

รัฐบาลสหรัฐฯ กำลังใช้การเจรจาภาษีเพื่อกระตุ้นให้พันธมิตรคู่ค้า ลดการค้ากับจีน ในขณะที่จีนก็ประกาศว่าจะตอบโต้ หากประเทศใดร่วมมือกับสหรัฐฯ ในลักษณะที่เป็นภัยต่อผลประโยชน์ของจีน สงครามการค้าที่รุนแรงขึ้นนี้ อาจดึงประเทศอื่นๆ เข้ามาพัวพันในความขัดแย้ง และเพิ่มความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจทั่วโลก

AIA STEWARDSHIP

ผลการดำเนินงานของกองทุน AIA Global Allocation Funds

แนวทางการลงทุนของเรามุ่งเน้นการแสวงหาโอกาสการลงทุนในระยะยาว ควบคู่ไปกับการบริหารความเสี่ยงทั้ง 2 ทิศทาง สำหรับกองทุน AIA Global Allocation Funds เราสถานความเชี่ยวชาญในการบริหารพอร์ตการลงทุนอย่างยั่งยืนในระยะยาวของ AIA (“AIA Stewardship”) กับผู้จัดการกองทุนชั้นนำระดับโลก เพื่อมองหาโอกาสการลงทุนระยะยาว

ตลาดหุ้นเริ่มต้นปี 2025 หลังจากให้ผลตอบแทนเป็นบวกติดต่อกันมาถึง 2 ปี อย่างไรก็ดี ตลาดหุ้นปรับตัวลดลงในไตรมาส 1/2025 ซึ่งกองทุน AIA Global Allocation Funds ก็ได้รับผลกระทบและปรับตัวลดลงด้วยเช่นกัน ท่ามกลางสถานการณ์ที่ผันผวนเช่นนี้ ถือเป็นช่วงเวลาสำคัญที่เราต้องรักษาวินัยการลงทุนอย่างแข็งขัน

ผลการดำเนินงานของกองทุน AIA Global Allocation Funds
(ณ วันที่ 31 มีนาคม 2025)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-GAA (%)	-3.43%	-4.78%	-3.43%	-6.30%	-2.84%	-0.88%	N/A	1.68%
ดัชนีชี้วัด (%)	-2.13%	-4.21%	-2.13%	-2.37%	3.61%	4.45%	N/A	7.41%
AIMC Group - Foreign Investment Allocation	-0.74%	N/A	-0.74%	-2.06%	-0.57%	-1.52%	N/A	N/A
ความผันผวนของกองทุน	12.95%	15.19%	12.95%	11.60%	12.28%	14.47%	N/A	14.38%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	12.67%	15.27%	12.67%	11.10%	11.77%	14.45%	N/A	13.67%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล แอกรเกรสซีฟ อโลเคชั่น ฟันด์ คือ

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

*ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10%

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

*ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10%

[หมายเหตุ: บลจ. เริ่มใช้ดัชนีชี้วัดข้างต้นตั้งแต่วันที่ 28 มีนาคม 2022]

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2025)

คำเตือน

- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สกจ.ร. 1/2566 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ผลการดำเนินงานของกองทุน AIA Global Allocation Funds (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2025)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน
กองทุน AIA-GMA (%)	-1.76%	-3.31%	-1.76%	-4.89%	-1.87%	-1.71%	N/A	-0.36%
ดัชนีชี้วัด (%)	-0.70%	-2.71%	-0.70%	-2.13%	3.05%	2.58%	N/A	3.96%
AIMC Group - Foreign Investment Allocation	-0.74%	N/A	-0.74%	-2.06%	-0.57%	-1.52%	N/A	N/A
ความผันผวนของกองทุน	8.76%	9.69%	8.76%	8.13%	8.68%	10.47%	N/A	10.26%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	8.93%	10.06%	8.93%	7.95%	8.53%	10.96%	N/A	10.21%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล โมเดอเรท อโลเคชั่น ฟันด์ คือ

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

*ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10%

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

*ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10%

[หมายเหตุ: บลจ. เริ่มใช้ดัชนีชี้วัดข้างต้นตั้งแต่วันที่ 28 มีนาคม 2022]

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2025)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน
กองทุน AIA-GCA (%)	-0.12%	-1.87%	-0.12%	-3.63%	-0.96%	-2.54%	N/A	-2.36%
ดัชนีชี้วัด (%)	0.72%	-1.21%	0.72%	-1.94%	2.37%	0.58%	N/A	0.45%
AIMC Peer Group - Foreign Investment Allocation	-0.74%	N/A	-0.74%	-2.06%	-0.57%	-1.52%	N/A	N/A
ความผันผวนของกองทุน	5.27%	4.98%	5.27%	5.39%	5.75%	7.51%	N/A	7.11%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	5.71%	5.21%	5.71%	5.46%	5.96%	8.25%	N/A	7.49%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล คอนเวนชั่นอล 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 วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10%

[หมายเหตุ: บลจ. เริ่มใช้ดัชนีชี้วัดข้างต้นตั้งแต่วันที่ 28 มีนาคม 2022]

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2025)

คำเตือน

- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สก.ร. 1/2566 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: AIA Investment Management Pte Ltd, บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

กลยุทธ์การลงทุนของกองทุน AIA Global Allocation Funds

สินทรัพย์เสี่ยงถูกเทขายอย่างหนัก ตั้งแต่วันที่ 2 เมษายน หลังจากที่รัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศภาษีการคำตอบได้รุนแรงเกินคาด ตลาดหุ้นทั่วโลกถูกเทขาย, ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้ (credit spread) ขยายตัวอย่างมาก, รวมทั้งสินค้าโภคภัณฑ์ก็ปรับตัวลงแรงเช่นกัน ตลาดยังคงมีความผันผวน เนื่องจากนักลงทุนกำลังประเมินว่า ระเบียบโลกใหม่ที่ให้ความสำคัญกับการปกป้องการค้าและนโยบายชาตินิยม จะเข้ามาแทนที่ระบอบโลกาภิวัตน์และการค้าเสรีหรือไม่

ในระยะสั้น เรายังคงระมัดระวังและเลือกที่จะเฝ้าติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด ในระยะกลาง หากพิจารณาจากข้อมูลในอดีต เราเห็นว่า การเทขายที่รุนแรง มักตามมาด้วย การปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น ทำให้ผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ย การฟื้นตัวของสินทรัพย์เสี่ยงอาจได้รับแรงสนับสนุนจากนโยบายของภาครัฐ เช่น การอัดฉีดสภาพคล่องหรือมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

อย่างไรก็ดี **กุญแจสำคัญ คือการยึดมั่นในกระบวนการลงทุนที่มีวินัย** การประเมินโอกาสการลงทุนในระยะกลางเทียบกับความเสี่ยงของอย่างรอบคอบ และการหลีกเลี่ยงไม่ให้ความผันผวนของตลาดมาทำให้เราไขว้เขวได้

สัดส่วนการลงทุนของกองทุน AIA Global Allocation Funds (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2025)

ประเภทสินทรัพย์	กองทุนต่างประเทศที่ลงทุน	AIA Global Conventional Allocation Fund (AIA-GCA)	AIA Global Moderate Allocation Fund (AIA-GMA)	AIA Global Aggressive Allocation Fund (AIA-GAA)
กองทุนหุ้น	AIA Global Select Equity Fund*	9.2%	18.6%	28.7%
	AIA Global Multi-Factor Equity Fund*	6.6%	13.9%	21.0%
	AIA New Multinationals Fund*	5.8%	11.8%	18.2%
	AIA Sustainable Multi-Thematic Fund*	3.0%	6.4%	9.8%
	JP Morgan Global Research Enhanced Index Equity ETF	2.8%	4.9%	8.0%
	AIA Global Quality Growth Fund*	1.5%	3.2%	4.9%
	AIA Asia (Ex Japan) Equity Fund*	0.5	0.5%	0.5%
กองทุนตราสารหนี้	AIA Diversified Fixed Income Fund*	69.5%	40.0%	8.1%
อื่นๆ (อาทิ หนี้สิน/สินทรัพย์อื่นๆ; บัญชีป้องกันความเสี่ยงเงินต่างประเทศ)		1.1%	0.7%	0.8%
	รวมทั้งหมด	100%		

หมายเหตุ:

*กองทุนต่างประเทศที่ลงทุน AIA Global Allocation Funds ไปลงทุน เป็นกองทุนชนิด Class Z (ไม่มีค่าธรรมเนียมการจัดการ) ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) ตัวเลขสัดส่วนการลงทุนในตาราง (%) อาจรวมแล้วไม่เท่ากับ 100% เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) (ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2025)

คำเตือน:

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- เอกสารนี้มีใช้หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น

Stewardship Insights:

Exploring Investment Excellence with

BlackRock®

❖ ก่อนที่ทรัมป์จะประกาศภาษีตอบโต้ใน “วัน Liberation Day” พอร์ตลงทุนของกองทุน AIA Diversified Fixed Income มีการจัดพอร์ตการลงทุนอย่างไร?

BlackRock: เราเริ่มต้นปี 2025 ด้วยการจัดวางพอร์ตการลงทุนอย่างระมัดระวัง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง สำหรับกองทุน AIA Diversified Fixed Income Fund แม้ว่าทรัมป์จะหาเสียงโดยเน้นนโยบายภาษีการค้าเชิงรุก เพื่อลดการขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ และส่งเสริมภาคการผลิต ซึ่งในตอนนั้น ตลาดส่วนใหญ่มองข้ามความเสี่ยงของภาวะ “stagflation” (กล่าวคือ ภาวะที่เศรษฐกิจถดถอย + เงินเฟ้อสูง) จนมาถึงตอนนี้ที่ทรัมป์เริ่มดำเนินนโยบายแล้ว ส่งผลให้เกิดความผันผวนอย่างมาก เริ่มจากตลาดหุ้น แล้วลามไปถึงตลาดหุ้นกู้ด้วยเช่นกัน เราเห็นการขยายตัวของ credit spreads อย่างชัดเจน โดยหุ้นกู้เสี่ยงสูง (High Yield) มีผลการดำเนินงานแย่กว่าหุ้นกู้ระดับลงทุน (Investment Grade)

กลยุทธ์แบบระมัดระวังของเรา ส่งผลดีต่อผลการดำเนินงานในไตรมาสแรก และต่อเนื่องจนถึงเดือนเมษายน โดยกองทุนสามารถเอาชนะดัชนีชี้วัดได้มากถึง 0.33% นับตั้งแต่ต้นปี ซึ่งมาจากการลดน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มที่มีความเสี่ยงด้าน credit spread สูง และการลดน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มที่เคลื่อนไหวตามวัฏจักร เช่น กลุ่มยานยนต์, กลุ่มพลังงาน

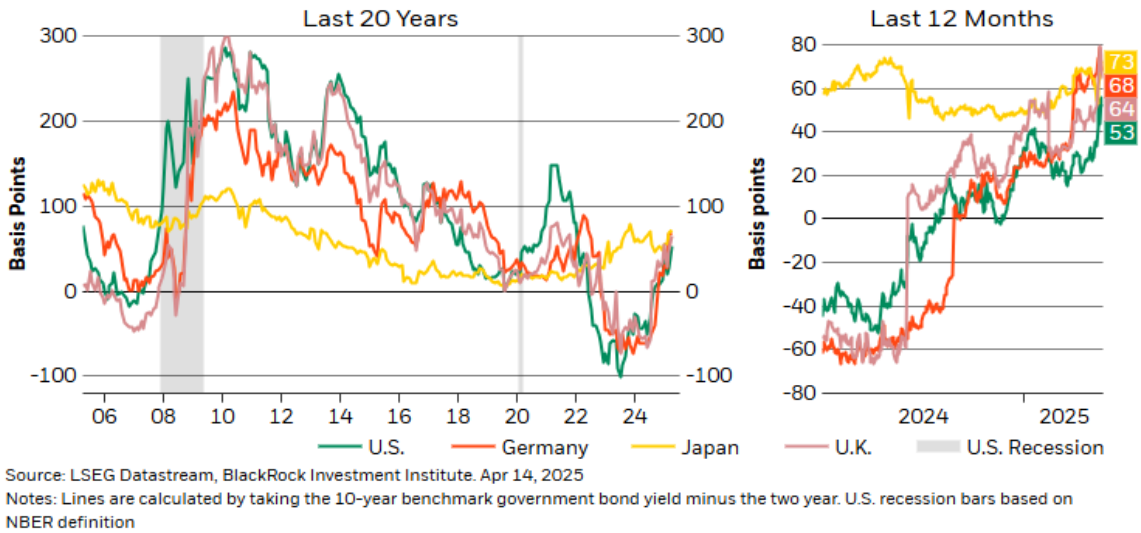
จนมาถึงเดือนเมษายน เราแทบไม่มีการลงทุนในหุ้นกู้ High Yield เลย และใช้โอกาสจากการขยายตัวของ credit spreads โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ก่อนที่ทรัมป์จะมีการชะลอการมีผลบังคับใช้ภาษีการค้า เมื่อวันที่ 9 เมษายน เพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้กับพอร์ตลงทุน

อีกปัจจัยสำคัญที่ส่งเสริมผลการดำเนินงานในปี 2025 คือ **กลยุทธ์ด้านอัตราดอกเบี้ย** — โดยเฉพาะอย่างยิ่ง จากการคาดการณ์ถึงความไม่แน่นอนที่เพิ่มมากขึ้น ภาษีการค้า และการขาดดุลงบประมาณของสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวสูงขึ้น

- เราจึงมีมุมมองว่าตราสารหนี้ จะปรับตัวแบบ “curve steepening” ตลอดทั้งปีนี้ (กล่าวคือ อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ระยะยาว จะปรับตัวสูงกว่าอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ระยะสั้น) ซึ่งส่งผลดีต่อพอร์ตการลงทุน
- นอกจากนั้น เราได้ขายทำกำไรตราสารบางส่วน ที่ราคาปรับตัวสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริงแล้ว อย่างไรก็ตาม เรายังมีโอกาสที่เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตร จะปรับตัวขึ้นขึ้นอย่างต่อเนื่อง

หมายเหตุ: การกล่าวถึงหลักทรัพย์และกลุ่มธุรกิจใดๆ ที่เฉพาะเจาะจงนั้น เป็นเพียงการอธิบายเพื่อขยายความเข้าใจเท่านั้น และไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำการลงทุนแต่อย่างใด

Government bond yield curves (10-year minus 2-year)



❖ ท่ามกลางความไม่แน่นอนเรื่องภาษีการค้าของสหรัฐฯ การลงทุนในตราสารหนี้ อาทิ กองทุน AIA Diversified Fixed Income Fund มีประโยชน์ต่อพอร์ตการลงทุนอย่างไร?

BlackRock:

แม้ว่าในต้นปี 2025 ตลาดจะผันผวนและมีแรงขายกระจายไปทั่วสินทรัพย์การเงิน อย่างไรก็ตาม ดีตราสารหนี้ยังให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า หากเปรียบเทียบกับหุ้น โดยที่ตลาดหุ้นกู้ระดับลงทุน (Investment Grade) ของสหรัฐฯ ให้ผลตอบแทน +1% ในขณะที่ ดัชนีหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง -10% และ หุ้นกลุ่ม Magnificent 7 ปรับตัวลดลงมากถึง -23%

หุ้นกู้ระดับลงทุน (Investment Grade) ยังได้รับความสนใจเป็นอย่างดีจากนักลงทุนสถาบัน อาทิ บริษัทประกัน และกองทุนบำเหน็จบำนาญ เนื่องจากยังให้อัตราผลตอบแทนที่สูง ปัจจุบัน หุ้นกู้ Investment Grade ให้ผลตอบแทนกว่า 5.5% (สูงกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 30 ปี) อย่างไรก็ตาม แม้ว่าแรงขายหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมาจะทำให้การประเมินมูลค่าหุ้นของสหรัฐฯ ถูกกด แต่หุ้นกู้ Investment Grade ของสหรัฐฯ ยังให้ผลตอบแทนมากกว่าอัตราส่วนกำไรต่อราคาหุ้น (Earnings Yield) ของดัชนี S&P 500 ถึง มากกว่า 1%

นอกจากนี้ ความยืดหยุ่นของกองทุน AIA Diversified Fixed Income Fund ทำให้ผู้จัดการกองทุนสามารถจัดสรรการลงทุนได้ ทั้งในหุ้นกู้ Investment Grade, หุ้นกู้ High Yield และ ตราสารหนี้ในตลาดเกิดใหม่ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนอย่างมากในช่วงที่ตลาดผันผวนสูง ทำให้สามารถจัดสรรการลงทุนในกลุ่มตราสารหนี้/กลุ่ม sector ที่แตกต่างกัน ช่วยสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่าได้ในช่วงที่ภาวะตลาดไม่ปกติ ซึ่งหากนับตั้งแต่ต้นปี หุ้นกู้ High Yield มีผลการดำเนินงานแยกจากหุ้นกู้ Investment Grade มากกว่า -2.5% ซึ่งเปิดโอกาสสำหรับการลงทุนแบบสลับกลุ่ม (cross-sector) ตามการประเมินมูลค่าเชิงเปรียบเทียบที่น่าสนใจ

หมายเหตุ: การกล่าวถึงหลักทรัพย์และกลุ่มธุรกิจใดๆ ที่เฉพาะเจาะจงนั้น เป็นเพียงการอธิบายเพื่อขยายความเข้าใจเท่านั้น และไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำการลงทุนแต่อย่างใด

❖ มองไปข้างหน้า กองทุน AIA Diversified Fixed Income Fund ควรวางกลยุทธ์การลงทุนอย่างไร?

BlackRock: เรายังคงระมัดระวังต่อสินทรัพย์เสี่ยง เนื่องจากความกังวลเรื่องการเติบโตของเศรษฐกิจ และความผันผวนที่สูงขึ้นจากความไม่แน่นอนเรื่องภาษีการค้า ทำให้ราคาของตราสารหนี้กลับไปยังอยู่ในระดับเดียวกับช่วงหลังวิกฤตการเงินโลก การชะลอมาตรการเพิ่มภาษีไปอีก 90 วัน รวมทั้งระดับผลตอบแทนรวมในตลาดที่เคยเกิดขึ้นเมื่อช่วงปลายปี 2023 อาจเปิดโอกาสให้เกิดการฟื้นตัวในระยะสั้นได้ เราจึงเห็นว่าการให้น้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้้น้อยกว่าปกติ (underweight) น่าจะเป็นกลยุทธ์ที่ไม่ถูกต้องนัก

สำหรับระยะกลางถึงยาว เราเชื่อว่าส่วนต่างด้านเครดิต (credit spread) ที่ตั้งตัวสำหรับวัฏจักรรอบนี้ได้ผ่านพ้นไปแล้ว และคาดว่าจะเห็น credit spread ขยายตัวกว้างขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีการค้า ทำให้ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจและความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลง ส่งผลให้การลงทุนภายในประเทศ และการใช้จ่ายของผู้บริโภคคาดว่าจะลดลงในช่วงที่เหลือของปีนี้ นอกจากนี้ ภาษีการค้าที่สูงมากสำหรับจีน (ซึ่งเป็นคู่ค้ารายใหญ่ที่สุดของสหรัฐฯ) ทำให้ความตึงเครียดสูงขึ้น ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะถดถอยยังไม่ได้หายไป แม้จะมีการประกาศชะลอการขึ้นมาตรการภาษีออกไป ดังนั้น credit spreads ยังไม่ได้ชดเชยกับโอกาสที่เศรษฐกิจจะถดถอยได้

เราคาดว่าจะเห็นการกระจายตัวและขยายตัวของราคาสินทรัพย์เพิ่มขึ้น ในช่วงที่เหลือของปี แม้เราจะเห็นว่า กลุ่มพลังงาน, ยานยนต์ และเคมีภัณฑ์ ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าตลาดในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากได้รับผลกระทบจากเรื่องภาษีการค้า อย่างไรก็ตาม ตราสารหนี้ระดับ BBB ได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อย เราจึงยังคงระมัดระวังการลงทุนในกลุ่มธุรกิจเหล่านี้ ซึ่งอยู่ท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าและภาษี และยังไม่มีความชัดเจนเกี่ยวกับการปฏิบัติจริง

Spread ของหุ้นกู้ High Yield ขยายตัวขึ้น ทำให้ราคาอยู่ในระดับที่น่าสนใจมากขึ้น เมื่อเทียบกับหุ้นกู้ Investment Grade ดังนั้น ผู้จัดการกองทุนจึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นกู้ High Yield เล็กน้อย ในเดือนเมษายน และอาจขยายสัดส่วนเพิ่มเติมหากเห็นการปรับตัวลดลง และ spread ขยายตัวต่อเนื่อง

สำหรับหุ้นกู้ระดับลงทุน (Investment Grade) เน้นลงทุนในหุ้นกู้ที่มีคุณภาพสูง อีกทั้ง ยังถือครองเงินสดและพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ จำนวนมาก เพื่อใช้ลงทุนในจังหวะที่ตลาดผันผวน

สำหรับอัตราดอกเบี้ย เรายังคงมุมมองว่า เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลจะเป็นแบบชันตัวสูงขึ้น (curve steepening) แม้ความชันอาจจะไม่ได้เพิ่มขึ้นมาก เนื่องจากปรับตัวขึ้นมาแล้วก่อนหน้านี้ เราคาดว่ารัฐบาลทรัมป์จะได้รับอิทธิพลจากแรงกดดันของตลาดที่มีต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ตอบสนองต่อการนำนโยบายการค้าไปปฏิบัติ

ดังนั้น ผู้จัดการกองทุนจะเฝ้าจับตามองจังหวะที่จะเพิ่มอายุเฉลี่ยของตราสาร (duration) เมื่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตร เข้าใกล้ระดับ 5% อีกทั้ง เราประเมินว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ น่าจะไม่สามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยมากกว่า 2-3 ครั้ง ในปีนี้ได้ เมื่อคำนึงถึงแนวโน้มเงินเฟ้อ ซึ่งจะเป็นตัวกำหนดขีดจำกัดว่าจะสามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้มากน้อยเพียงใด

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, 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 ไม่ใช่เอกสารงานวิจัย และไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันแรกที่ลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวข้องเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

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

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้นักคนอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน