



Quarterly Investment Insights AIA Global Allocation Funds

ฉบับที่ 2: ไตรมาส 2/2021

AIA Investment
Management
(Thailand)

1 MINUTE DIGEST:

- ปัจจุบันไวรัส Covid-19 สายพันธุ์เดลต้า กลายเป็นไวรัสสายพันธุ์หลักที่พบในจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่แล้วทั่วโลก เมื่อเริ่มต้นเดือนกรกฎาคมของปีนี้ ระดับการติดเชื้อยังผลเฉลี่ยทั่วโลก (global effective reproduction number) ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง และสูงกว่าระดับ 1 เทอร์ชโฮลด์ แสดงให้เห็นว่าความเร็วของการแพร่ระบาดของ Covid-19 กลับมาเร่งตัวขึ้นด้วย
- การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจได้รับการขับเคลื่อนจากการดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐเป็นสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง เมื่อจำนวนผู้ติดเชื้อจากไวรัสสายพันธุ์เดลต้ามีจำนวนมากขึ้น คาดว่าจะส่งผลให้การเปิดเมือง (reopening) ล่าช้าออกไปอีก ซึ่งความไม่แน่นอนของสถานการณ์การแพร่ระบาดในปัจจุบัน ยังคงส่งผลกระทบต่อภาวะการลงทุน
- จากการวิเคราะห์มูลค่าพื้นฐานเชิงเปรียบเทียบ เรายังชอบการลงทุนในตราสารหุ้นมากกว่าตราสารหนี้ และส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (yield gap) ของตราสารหุ้นกับตราสารหนี้ที่ปรับตัวสูงขึ้น จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯที่ปรับตัวลดลงและผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ปรับตัวดีขึ้น

แหล่งข้อมูล: AIA Group Investment

มุมมองและภาวะการลงทุน (OUTLOOK & POSITIONING)

ปัจจุบัน ไวรัส Covid-19 สายพันธุ์เดลต้ากลายเป็นสายพันธุ์หลักในจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ทั่วโลก เมื่อต้นเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา ค่าระดับการติดเชื้อยังผลเฉลี่ยทั่วโลก (global effective reproduction number) มีค่าสูงกว่าเกณฑ์ 1.0 และปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง (หมายความว่า จำนวนคนที่ติดเชื้อ 1 คน จะแพร่เชื้อต่อให้กับคนอื่นมากกว่า 1 คน ดังนั้นหากค่านี้สูงกว่า 1 แสดงว่าอัตราการขยายเชื้อสูงกว่า 1 ทำให้จำนวนผู้ติดเชื้อจะเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่หากตัวเลขนี้ต่ำลง การแพร่ระบาดจะค่อยๆ ตกลงในที่สุด) แสดงให้เห็นว่าการแพร่ระบาดของ Covid-19 กลับมาเติบโตด้วยอัตราเร่งมากขึ้นอีกครั้ง หากเปรียบเทียบกับการระบาดในรอบที่ผ่านมา สิ่งหนึ่งที่ยังเป็นความโชคดี (สำหรับประเทศที่มีอัตราการฉีดวัคซีนแล้วในระดับสูง) คืออัตราการนำผู้ป่วยเข้ารักษาตัวในโรงพยาบาลและอัตราการเสียชีวิตยังอยู่ในระดับที่จัดการได้ ณ ตอนนี้ เรายังไม่เห็นระดับของการติดเชื้อที่มากเกินไปที่จะดูแลจัดการได้ จนต้องปิดเมือง (lockdown) อย่างเข้มงวดอีกครั้งเหมือนที่ได้เกิดขึ้นเมื่อเดือนมีนาคม-เมษายน ปีที่แล้ว

กรณีการ reopening ของประเทศอังกฤษ กำลังถูกใช้เป็นกรณีอ้างอิงสำหรับรัฐบาลต่างๆ รวมถึงนักลงทุนในการประเมินวิธีการอยู่ร่วมกับ Covid-19 จากการที่อังกฤษมีจำนวนประชากรที่ได้รับวัคซีนครบโดสเป็นที่เรียบร้อยแล้ว คิดเป็นจำนวนมากกว่า 50% ของจำนวนประชากรทั้งหมด หรือคิดเป็นประมาณ 70% ของจำนวนประชากรผู้ใหญ่ทั้งหมด ในขณะที่จัดทำเอกสารฉบับนี้ จำนวนผู้ติดเชื้อในอังกฤษแต่ละระดับสูงสุดของการแพร่ระบาดรอบล่าสุดของไวรัสสายพันธุ์เดลต้า อย่างไรก็ตาม อัตราการเข้ารักษาตัวในโรงพยาบาลและอัตราการเสียชีวิตยังอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ จึงต้องรอดูว่าสถานการณ์การเกิดภูมิคุ้มกันหมู่ในอังกฤษเป็นตัวผลักดันที่ทำให้เกิดพัฒนาการไปในทิศทางที่ดีขึ้นเช่นนี้หรือไม่

การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจสำหรับกลุ่มประเทศที่เป็นเศรษฐกิจหลักยังคงเป็นไปตามแผน ถึงแม้ว่าตลาดจะมีการปรับลดคาดการณ์ลงมาจากระดับที่สูง (มากเกินไป) ภาคบริการของทั่วโลกยังคงฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่ง อันเป็นผลมาจากความพยายามในการผ่อนปรนมาตรการรักษาระยะห่าง (social distancing), การได้รับการสนับสนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ และการกระจายการฉีดวัคซีนทั่วโลก นอกจากนี้ภาคการผลิตก็ยังเข้มแข็ง ปัจจัยเหล่านี้ล้วนเป็นปัจจัยสนับสนุนให้อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปีนี้ยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งเป็นโอกาสในการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง และการผลิตเพื่อเพิ่มสต็อกสินค้าคงคลังหลังจากที่ปัญหาเรื่องการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานได้รับการแก้ไข จะช่วยส่งเสริมให้มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น ประเทศจีนน่าจะเป็นเพียงประเทศเดียวในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักที่นักลงทุนมีความกังวลเกี่ยวกับการเติบโตของเศรษฐกิจที่อาจชะลอตัวลง เนื่องจากจีนเป็นประเทศแรกๆ ที่เศรษฐกิจมีฟื้นตัว (หลังจากสถานการณ์ Covid-19) และอาจทำให้อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจชะลอตัวลงเมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัวเต็มที่แล้ว อย่างไรก็ตาม การดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่ผ่านมาจะช่วยบรรเทาความกังวลของนักลงทุนลงได้บ้าง โดยภาพรวมแล้ว เนื่องจากวัคซีนยังคงมีประสิทธิภาพสูงในการลดจำนวนผู้ป่วยที่มีอาการรุนแรงและลดอัตราการเสียชีวิต ดังนั้น ความแตกต่างของตัวเลขชี้วัดทางเศรษฐกิจ (ซึ่งรวมไปถึงการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อด้วย) ระหว่างประเทศที่มีอัตราการกระจายการฉีดวัคซีนในระดับสูง กับประเทศที่ยังมีการกระจายการฉีดวัคซีนในระดับต่ำจะยังคงอยู่ และการกระจายการฉีดวัคซีนยังคงเป็นหัวใจสำคัญในกระบวนการ reopening ได้อีกครั้ง

ความกังวลเรื่องอัตราเงินเฟ้อเริ่มลดลงในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา เราประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้นในบางประเทศเท่านั้น และสำหรับกรณีของสหรัฐอเมริกา อัตราเงินเฟ้อส่วนใหญ่กระจุกตัวในกลุ่มสินค้าและบริการที่อ่อนไหวต่อสถานการณ์ Covid-19 และการเปิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจอีก

ครั้ง สำหรับประเทศจีนอัตราเงินเฟ้อราคาผู้ผลิตผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว หลังจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์เริ่มคงที่มากขึ้น ในขณะที่เงินเฟ้อราคาผู้บริโภคยังคงไม่สูงมาก ดังนั้นเราจึงมีมุมมองว่าการปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วของอัตราเงินเฟ้อนั้นเป็นเพียงภาวะชั่วคราว

สำหรับพื้นฐานของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ผลประกอบการในไตรมาส 1/2021 เติบโตอย่างแข็งแกร่ง บริษัทจดทะเบียนที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี S&P 500 จำนวนมากกว่า 85% ของบริษัท รายงานผลประกอบการสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แนวโน้มที่แข็งแกร่งนี้ ยังคงต่อเนื่องในไตรมาส 2/2021 โดยผลประกอบการที่ดีเกินกว่าคาดก็สูงอยู่ในระดับเกือบ 20% โดยเฉพาะ นอกจากนี้ เราคาดว่าจะเห็นบริษัทจดทะเบียนเข้าซื้อหุ้นคืนเป็นจำนวนมากในปีนี้ โดยปัจจุบันมีบริษัทจดทะเบียนที่ประกาศการซื้อหุ้นคืนแล้ว สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ มองไปข้างหน้า เราเชื่อว่าปัจจัยเหล่านี้จะช่วยสนับสนุนการปรับตัวขึ้นของหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วในอนาคต ภายใต้การมีสภาพคล่องที่ล้นเหลือเช่นนี้

อย่างไรก็ตาม สำหรับหุ้นในภูมิภาคเอเชีย เรามีมุมมองการลงทุนที่สดใสน้อยกว่า เนื่องจากหุ้นจีนยังปรับตัวลดลงจากความไม่แน่นอนที่เพิ่มมากขึ้น จากกรณีที่ว่าทางกรจีนได้เข้าตรวจสอบควบคุมบางกลุ่มธุรกิจหลักอย่างเข้มงวด ถึงแม้ว่าการปฏิรูปทางโครงสร้างของตลาดทุนและระบบเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องจะเป็นปัจจัยบวกสำหรับตลาดหุ้นในระยะยาว แต่เหล่านักลงทุนได้รับรู้ความเสี่ยงเหล่านี้เข้าไปในราคาหุ้นในระยะสั้นเรียบร้อยแล้ว นอกเหนือจากประเทศจีน ประเทศอื่นๆ ในกลุ่มอาเซียน (ยกเว้น สิงคโปร์) นักลงทุนยังมีความกังวลจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่จากไวรัสสายพันธุ์เดลต้าที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงการกระจายการฉีดวัคซีนที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่ การปรับขึ้นของตลาดหุ้นได้ทวนและเกาหลีใต้เริ่มชะลอลง เมื่อช่วงวัฏจักรขาขึ้นของการผลิตกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และชิพ ได้ทยอยถูกรับรู้ในราคาหุ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

แหล่งข้อมูล: AIA Group Investment

การดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจ (Policy Actions)

ในปัจจุบัน การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจส่วนใหญ่ยังได้รับอานิสงส์มาจากการดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อจำนวนผู้ติดเชื้อไวรัสสายพันธุ์เดลต้ามีจำนวนมากขึ้น จนอาจทำให้ความคืบหน้าของการ reopening ต้องเลื่อนออกไป อีกทั้งความไม่แน่นอนเรื่องการกลายพันธุ์ของไวรัสยังคงกดดันภาวะการลงทุน รัฐบาลยังจำเป็นต้องดำเนินนโยบายแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษไปสู่อีกการดำเนินนโยบายเพื่อความยั่งยืน ยังคงเป็นสิ่งที่สำคัญที่นักลงทุนเฝ้าจับตามอง

ในขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ยังคงรักษาท่าทีที่ผ่อนคลายเป็นพิเศษ ประธาน Fed ได้กล่าวย้ำถึงมุมมองที่ว่า แรงกดดันจากอัตราเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมาเป็นเพียงภาวะเงินเฟ้อชั่วคราว พร้อมทั้งชี้แจงว่า Fed จะยังคงหาหรือเรื่องการลดมาตรการอัดฉีดสภาพคล่องในการประชุมที่จะจัดขึ้นในครั้งต่อไป โดยจะมี “การแจ้งให้ทราบล่วงหน้า” หากมีข้อสรุปและการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลดมาตรการอัดฉีดสภาพคล่อง

ในลักษณะเดียวกัน ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ยังคงมีท่าทีสนับสนุนการกระตุ้นเศรษฐกิจ (dovish) โดยยังไม่มีความเห็นของการลดการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลตามโครงการ Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) และคาดว่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ยในระดับปัจจุบันหรือต่ำกว่าจนกว่าอัตราเงินเฟ้อจะเข้าใกล้ระดับ 2% ตามที่คาดการณ์ไว้ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

ในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก การเปลี่ยนแปลงท่าทีของธนาคารกลางที่เห็นได้ชัดเจนนที่สุด คือ ธนาคารกลางจีน (Peoples Bank of China : PBoC) ซึ่งประกาศลดอัตราส่วนสำรองขั้นต่ำ (reserve requirement ratio : RRR) สำหรับธนาคารพาณิชย์ โดยที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ก่อนเมื่อเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา อีกทั้งคาดการณ์ว่าจะยังดำเนินนโยบายแบบสนับสนุนการกระตุ้นทางเศรษฐกิจต่อไป ในขณะที่เศรษฐกิจกำลังฟื้นตัวขึ้น

แหล่งข้อมูล: AIA Group Investment

จับจังหวะการลงทุน (Being Tactical)

นอกจากเรื่องจำนวนผู้ติดเชื้อไวรัสสายพันธุ์เดลต้าและความเสี่ยงเฉพาะตัวในภูมิภาคเอเชียและประเทศจีนตามที่ได้กล่าวมาข้างต้น เรายังตระหนักถึงความเสี่ยงอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนอีก อย่างไรก็ตาม เรายังมีมุมมองว่าความเสี่ยงเหล่านี้ไม่ได้เป็นอุปสรรคต่อโอกาสในการสร้างผลตอบแทนของหุ้นที่คาดว่าจะดีกว่าตราสารหนี้ และเรายังชอบการลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วมากกว่าหุ้นในภูมิภาคเอเชียและกลุ่มประเทศเกิดใหม่

สำหรับไตรมาสนี้ สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้มีประเด็นสำคัญ ดังนี้:

- ❖ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงจากส่วนขาดเซจเงินเพื่อที่ปรับตัวลดลง เรามีมุมมองว่าการลดการอัดฉีดสภาพคล่องที่จะต้องเกิดขึ้นในท้ายที่สุดแล้ว จะกดดันราคาพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯต่อไป
- ❖ หุ้นกู้ภาคเอกชนที่ถูกจัดอันดับให้ลงทุนได้ของสหรัฐฯ (US Investment-Grade) มีอัตราการผิดนัดชำระหนี้ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง ทำให้เราประเมินว่าความเสี่ยงของหุ้นอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม โอกาสในการปรับตัวขึ้นก็มีจำกัดเช่นกัน เนื่องจากส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้กลุ่มระดับลงทุนกับผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลฯ อยู่ในระดับต่ำ และมีความอ่อนไหวมากต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยมากขึ้น
- ❖ โดยเปรียบเทียบแล้ว ตราสารหนี้เอเชียยังคงความน่าสนใจในการลงทุนมากกว่าตราสารหนี้สหรัฐฯ เนื่องจากมีส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้เอเชียกับพันธบัตรรัฐบาลฯ ยังคงสูงกว่าในสหรัฐฯ ในขณะที่ความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ค่อนข้างคงที่เนื่องจากความเสี่ยงของบริษัทที่ประสบปัญหาทางการเงินของจีนยังสามารถควบคุมได้

เราเชื่อว่าหุ้นจะยังคงให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าตราสารหนี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง:

- ❖ หุ้นทั่วโลกยังสามารถปรับตัวขึ้นได้ (หากเปรียบเทียบกับตราสารหนี้) ซึ่งคาดว่า จะนำโดยตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว
- ❖ ธนาคารกลางหลัก (Fed/ ECB/ PBOC) จะยังคงดำเนินนโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเป็นอีกช่วงระยะเวลาหนึ่ง และมีการสื่อสารที่ดีกับตลาดและเหล่านักลงทุน หากมีการหารือหรือมีข้อสรุปใดที่เกี่ยวข้องกับการปรับลดมาตรการการอัดฉีดสภาพคล่อง

- ❖ ในสหรัฐอเมริกา การรายงานผลประกอบการและรายได้ของบริษัทจดทะเบียนยังคงดีกว่าที่คาด และมีแนวโน้มที่สูงขึ้น การเข้าซื้อหุ้นคืนของบริษัทจดทะเบียนเป็นอีกปัจจัยที่น่าจะช่วยสนับสนุนราคาหุ้น
- ❖ สำหรับการลงทุนในหุ้นเอเชีย เราปรับมุมมองเป็นระมัดระวังและให้น้ำหนักการลงทุนเท่ากับปกติ (neutral) เนื่องจากมีปัจจัยเสี่ยงที่เฉพาะตัวของภูมิภาค รวมไปถึงมีการตรวจสอบควบคุมอย่างเข้มงวดของทางการจีนต่อบางกลุ่มธุรกิจ และอัตราการกระจายการฉีดวัคซีนในกลุ่มประเทศอาเซียนยังอยู่ในระดับต่ำ

แหล่งข้อมูล: AIA Group Investment

มองไปข้างหน้า (Thinking Ahead)

ความกังวลเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของไวรัสสายพันธุ์เดลต้ายังเป็นประเด็นหลักที่เราจับตามอง ในขณะที่รัฐบาลของประเทศต่างๆ เริ่มพยายามหาแนวทางในการปรับตัวเพื่อที่จะดำเนินวิถีชีวิตแบบใหม่เพื่อให้มนุษย์เราสามารถอยู่ร่วมกับไวรัส Covid-19 ได้ในฐานะโรคประจำท้องถิ่น ประเทศอังกฤษได้วางตัวอย่างโดดเด่น ว่าหากเราสามารถกระจายการฉีดวัคซีนให้กับประชาชนในอัตราที่สูงได้สำเร็จ อัตราการถึงแก่ชีวิตจากไวรัส Covid-19 จะน้อยลง ถึงแม้การแพร่ระบาดของไวรัสจะยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม การแพร่ระบาดของ Covid-19 ในระดับสูง ยังคงกดดันความสามารถในการกลับมาเปิดเมืองได้ตามปกติ

จากการวิเคราะห์มูลค่าพื้นฐานเชิงเปรียบเทียบ เรายังชอบการลงทุนในตราสารหุ้นมากกว่าตราสารหนี้ ในขณะที่ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนตราสารหุ้นกับพันธบัตรรัฐบาล (yield gap) ปรับตัวเพิ่มมากขึ้นจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ปรับตัวดีขึ้น ดังนั้นความคล่องตัวในการปรับสัดส่วนการลงทุนในหุ้นในช่วงที่มีการปรับฐานหรือเพื่อทำกำไรนั้นมีความจำเป็นอย่างมากที่จะรักษาความสมดุลระหว่างผลตอบแทนกับความเสี่ยง เรายังคงเฝ้าติดตามปัจจัยสำคัญต่างๆ ที่อาจทำให้หุ้นเอเชียปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจเป็นจังหวะให้เข้าลงทุนในภูมิภาคนี้ได้อีกครั้งในอนาคต

ในขณะเดียวกัน ทีมผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการกองทุนย่อย (sub-managers) ของกลุ่มบริหารการลงทุนของ AIA กำลังค้นหา “ผู้ชนะ” และ “ผู้แพ้” สำหรับวัฏจักรเศรษฐกิจในรอบถัดไป หัวใจสำคัญยังคงอยู่ที่การค้นหาให้เจอภูมิภาค อุตสาหกรรม และแนวโน้มธุรกิจต่างๆ ที่จะสร้าง “บริษัทแห่งอนาคต” ได้สำเร็จ ซึ่งในไตรมาสนี้ เราได้รวบรวมมุมมองและปรัชญาการลงทุนของ Baillie Gifford หนึ่งในผู้จัดการกองทุนย่อยที่บริหารการลงทุนให้กับกองทุน AIA Global Quality Growth Fund ไว้ใน Newsletter ฉบับนี้ด้วย

ทั้งหมดนี้ ต่างสอดคล้องกับเป้าหมายของกลุ่มบริหารการลงทุนของ AIA ที่จะมอบบริการการดูแลอย่างยั่งยืน (stewardship) ผ่านรูปแบบการลงทุนระยะยาว เราหวังเป็นอย่างยิ่งว่าท่านจะได้รับประโยชน์จากการติดตามมุมมองการลงทุนผ่าน Newsletter เป็นประจำทุกไตรมาส เช่นนี้

แหล่งข้อมูล: AIA Group Investment

ผลการดำเนินงานกองทุน (PORTFOLIO PERFORMANCE)

หากเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า กองทุน AIA-GCA, AIA-GMA และ AIA-GAA ให้ผลตอบแทนเป็นบวก อยู่ที่ 4.61%, 5.48% และ 6.59% ตามลำดับ (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564) โดยดัชนีชี้วัดของกองทุน AIA-GCA, AIA-GMA และ AIA-GAA ให้ผลตอบแทนอยู่ที่ 4.45%, 6.11% และ 7.77% ตามลำดับ เนื่องจากในช่วงกลางไตรมาส 2 ผลการดำเนินงานในส่วนของกองทุนตราสารทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าดัชนีชี้วัด ทำให้กองทุน AIA-GAA และ AIA-GMA ซึ่งมีการลงทุนหุ้นในอัตราส่วนที่สูง ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าดัชนีชี้วัด ในขณะที่กองทุน AIA-GCA ยังให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าดัชนีชี้วัด

ผลการดำเนินงานกองทุน (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564)

AIA Global Conventional Allocation Fund (AIA-GCA)	YTD	3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน (%)	2.78%	4.61%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	4.94%
ดัชนีชี้วัด (%)	3.34%	4.45%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5.35%
ความผันผวนของกองทุน	5.73%	5.07%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5.53%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	4.77%	4.56%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	4.60%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล คอนเวนชันนอล อโลเคชัน ฟันด์ คือ

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

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

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

*ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

AIA Global Moderate Allocation Fund (AIA-GMA)	YTD	3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน (%)	6.59%	5.48%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	10.15%
ดัชนีชี้วัด (%)	8.18%	6.11%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	11.16%
ความผันผวนของกองทุน	8.94%	7.42%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	8.62%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	7.35%	6.84%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	7.03%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล โมเดอเรท อโลเคชัน ฟันด์ คือ

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

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

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

*ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

คำเตือน

- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สก.ร. 1/2561 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการกองทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

AIA Global Aggressive Allocation Fund (AIA-GAA)	YTD	3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน (%)	10.64%	6.59%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	15.71%
ดัชนีชี้วัด (%)	13.18%	7.77%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	17.22%
ความผันผวนของกองทุน	12.60%	10.33%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	12.12%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	10.27%	9.34%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	9.83%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล แอกรressive อัลโลเคชัน ฟันด์ คือ

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

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

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

*ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

คำเตือน

- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สก.ร. 1/2561 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564

แหล่งข้อมูล: AIA Group Investment; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

สัดส่วนการลงทุนของกองทุน (AIA Global Allocation Funds)

ในไตรมาส 2/2021 เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนที่มากกว่าปกติ (overweight) ในหุ้น ทั้งในกองทุน AIA Global Conventional Allocation Fund (AIA-GAA), AIA Global Moderate Allocation Fund (AIA-GMA) และ AIA Global Aggressive Allocation Fund (AIA-GAA) ส่งผลให้กองทุนทำผลตอบแทนได้ดีตั้งแต่จัดตั้งกองทุน ซึ่งได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกอันเนื่องมาจากการมีสภาพคล่องที่ล้นระบบ (จากการใช้นโยบายการเงินและนโยบายการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ) และจากการผ่อนคลายมาตรการ lockdown ในหลายประเทศทั่วโลกที่ยังเป็นไปตามแผนที่วางไว้ ถึงแม้ว่าจำนวนผู้ติดเชื้อไวรัสสายพันธุ์เดลต้าจะมีจำนวนมากขึ้นในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา เราเชื่อว่าการแพร่ระบาดรอบใหม่นี้จะเป็นเพียงการชะลอการ reopening และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเท่านั้น ไม่ได้ทำให้การ reopening หยุดชะงักลงโดยสมบูรณ์แต่ประการใด

ในไตรมาส 2/2021 ผู้จัดการกองทุนได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกองทุน AIA Global Multi-Factor Equity Fund โดยนำผลกำไรที่ได้จากกองทุน AIA Global Quality Growth Fund (ภายหลังการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้นจากระดับต่ำในเดือนมีนาคม 2020) มาลงทุนเพิ่มเติม ในการปรับพอร์ตการลงทุน ผู้จัดการกองทุนได้จัดสรรการลงทุนให้ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกเป็นสำคัญ โดยเน้นปรับสัดส่วนการลงทุนของกองทุนที่บริหารโดยผู้จัดการกองทุนย่อยต่างๆ (sub-managers) เพื่อให้ได้ประโยชน์จากการลงทุนในหุ้นคุณค่า (value), หุ้นคุณภาพ (quality) และหุ้นวัฏจักร (cyclical) นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนยังได้ขายทำกำไรในสัดส่วนการลงทุนที่เป็น Tactical Allocation ในกองทุน AIA Asia ex. Japan Equity Fund เนื่องจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับมาตรการการเข้าควบคุมตรวจสอบธุรกิจเทคโนโลยี ธุรกิจการศึกษา และธุรกิจ Healthcare ที่คาดว่าจะมีอยู่

อย่างต่อเนือง อีกทั้งความไม่แน่นอนว่าทางการจีนจะพุ่งเป้าหมายไปยังกลุ่มธุรกิจใดเป็นรายต่อไปทำให้นักลงทุนเกิดความกังวลและลดโอกาสในการปรับตัวขึ้นของหุ้น ผู้จัดการกองทุนจึงหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นเอเชียเหล่านี้ในระยะสั้น จนกว่าจะเห็นข้อสรุปที่ชัดเจนของการควบคุมตรวจสอบของทางการจีน

สัดส่วนการลงทุนของกองทุน AIA Global Allocation Funds (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564)

	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	29.81%	19.87%	10.14%
	AIA Global Multi-Factor Equity Fund	23.91%	15.91%	8.06%
	AIA New Multinationals Fund	42.17%	28.14%	14.26%
	AIA Asia ex Japan Equity Fund	0.95%	0.80%	0.57%
กองทุนตราสารหนี้	AIA Diversified Fixed Income Fund	6.70%	38.26%	69.54%
	อื่นๆ	-3.55%	-2.98%	-2.56%
	รวมทั้งหมด		100%	

หมายเหตุ: ตัวเลขสัดส่วนการลงทุนในตาราง (%) อาจรวมแล้วไม่เท่ากับ 100% เนื่องจากการปิดเศษทศนิยม

คำเตือน:

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

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564

แหล่งข้อมูล: AIA Group Investment; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

INSIGHTS: 1 นาทีกับผู้จัดการกองทุน

Baillie Gifford's *Iain McCombie*, Sub-manager ของกองทุน *AIA Global Quality Growth Fund* มาบอกเล่ามุมมองและแนวทางในการค้นหาบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง รวมถึงมุมมองต่อภาวะเศรษฐกิจและความผันผวนระยะสั้นที่มีอยู่ในตลาดการลงทุนในขณะนี้



❖ Baillie Gifford มุ่งมั่นในปรัชญาการลงทุนที่เน้นการลงทุนในหุ้นเติบโตระยะยาว สำหรับกองทุน AIA Global Quality Growth Fund อะไรเป็นจุดเด่นและข้อได้เปรียบของปรัชญาการลงทุนเช่นนี้ ในช่วงที่วัฏจักรเศรษฐกิจเป็นอย่างที่เราเห็นเช่นปัจจุบัน?

ภาวะการลงทุนของปีนี้แสดงให้เห็นอย่างชัดเจนว่า เหตุใดการลงทุนที่เน้นการใช้กลยุทธ์ในการจับจังหวะตลาด (market timing) และความพยายามคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจนั้น เต็มไปด้วยปัญหาและความท้าทาย ในช่วงต้นปีที่ผ่านมา หุ้นธีม “re-opening” ได้รับความนิยมเป็นอย่างมาก เนื่องจากนักลงทุนคาดหวังกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งว่าจะยังคงดำเนินต่อไปได้ อย่างไรก็ตาม เมื่อปรากฏว่าจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ได้กลับมาเพิ่มจำนวนมากขึ้นอีกครั้ง นักลงทุนจึงลดความสนใจในหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากธีม re-opening และหันไปให้ความสนใจกับหุ้นปลอดภัย (defensive) มากกว่า มันคงเป็นเรื่องที่พิเศษหากเราสามารถพยากรณ์การกลับข้างไปมาของหุ้น 2 ธีมสุดขั้วนี้ได้ถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ในความเป็นจริงแล้ว เราทุกคนต่างทราบว่ามันเป็นไปได้เลยที่เราจะสามารถคาดการณ์ได้อย่างถูกต้องตลอดเวลา ดังนั้น สิ่งที่เรามุ่งมั่นจะทำให้เกิดขึ้นแทน คือการที่เราเลือกค้นหาและเข้าลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่เป็นบริษัทที่มีอัตราการเติบโตที่โดดเด่น บริษัทเหล่านี้มักเป็นบริษัทที่มีจุดแข็ง มีข้อได้เปรียบในการแข่งขันในเชิงโครงสร้างของธุรกิจ อีกทั้งยังมีวัฒนธรรมองค์กรที่แตกต่างและมีตลาดลูกค้าผู้บริโภคที่ใหญ่มากมายหลายแห่งให้สามารถเติบโตและขยายตัวได้ในอนาคต

ท้ายที่สุดแล้ว พอร์ตการลงทุนของเราถูกสร้างขึ้นมาจากกรคัดเลือกหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ซึ่งสะท้อนในสิ่งที่เราเชื่อมั่นว่าน่าสนใจลงทุนและมีโอกาสการเติบโตที่น่าดึงดูดใจในอีก 5-10 ปีข้างหน้า ธีมหลักๆของการลงทุนที่เรากำลังให้ความสนใจอยู่ในขณะนี้ ได้แก่ การพัฒนาไปสู่การใช้พลังงานสะอาดเพื่อลดภาวะโลกร้อน, โอกาสทางด้านนวัตกรรมของธุรกิจ Healthcare รวมไปถึงบริษัทเทคโนโลยีคลื่นลูกใหม่ที่สนับสนุนการเป็นผู้ประกอบการ (entrepreneurship) โดยการเสนอบริการแบบ ‘scale as a service’ ซึ่งจากธีมการลงทุนนี้ ทำให้เราเข้าลงทุนในบริษัท อาทิ Amazon Web Services, Shopify และ Twilio ซึ่งเป็นบริษัทที่ช่วยลดอุปสรรคในการเข้าเป็นผู้ประกอบการ ช่วยให้ผู้ประกอบการรายเล็กสามารถแข่งขันกับผู้ประกอบการรายใหญ่ได้

❖ อะไรเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่ทำให้การลงทุนแบบเน้นการเติบโตระยะยาวของผู้จัดการกองทุน อาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้?

นักวิเคราะห์และผู้ให้ความเห็นต่างๆในตลาดหุ้นได้ใช้เวลาและความพยายามมากมายที่จะบอกเหล่านักลงทุนว่ามีความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการปรับตัวขึ้นของอัตราดอกเบี้ยและอัตราเงินเฟ้อ เนื่องจากโดยปกติแล้ว อัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้นจะส่งผลเชิงลบต่อหุ้น (โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ต่อหุ้นเติบโต) เพราะเหตุว่าผลประโยชน์ของบริษัทเหล่านี้จะเกิดขึ้นในอนาคตเป็นส่วนใหญ่ ดังนั้น การใช้อัตราคิดลด (discount rate) ที่ปรับตัว

สูงขึ้น (เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเป็นหนึ่งในปัจจัยอ้างอิงในการคำนวณอัตราคิดลด) จึงส่งผลให้มูลค่าของหุ้นจากการคำนวณกลับมาเป็นมูลค่าปัจจุบันปรับตัวลดลง

อย่างไรก็ตาม หุ้นที่อยู่ในการลงทุนของกองทุน Global Quality Growth Fund เป็นบริษัทที่มีงบการเงินที่แข็งแกร่ง (หลายบริษัทในพอร์ตโฟลิโอ มีสถานะเงินสดสุทธิเป็นบวก) มีอำนาจในการกำหนดราคาสินค้า และมีสถานะเป็นผู้นำตลาด ทำให้บริษัทเหล่านี้อยู่ในสถานะที่ดีกว่าคู่แข่งคนอื่นในสถานการณ์เช่นนี้ ยกตัวอย่างกรณีธุรกิจ software ที่ดำเนินธุรกิจแบบ subscription model (ใช้กลยุทธ์การตั้งราคาในลักษณะที่ลูกค้าต้องจ่ายค่าบริการรายเดือน/ รายปี เป็นต้น) แทนที่จะเป็นการเรียกเก็บค่าบริการจากลูกค้าเพียงครั้งเดียว ซึ่งตัวอย่างของบริษัทที่ใช้ subscription model ที่มีอยู่ในพอร์ตการลงทุน อย่างเช่น Alibaba, Netflix และ Amazon ต่างแสดงให้เห็นว่าลูกค้าของพวกเขาเค้ายึดมั่นที่จะใช้บริการของบริษัท ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีการปรับราคาขึ้นก็ตาม

ดังนั้น เราจึงไม่กังวลกับการปรับตัวขึ้นของอัตราดอกเบี้ยและอัตราดอกเบี้ยในระดับที่เหมาะสมในอนาคตมากนัก เพราะเรามุ่งเน้นความสำคัญไปที่การมองโลกในอนาคตไปยาวไกลไปอีก 1 ทศวรรษข้างหน้าว่าจะมีหน้าตาอย่างไร? จะมีการเปลี่ยนแปลงอย่างไร? ณ ปัจจุบัน เราได้เห็นการถูกปฏิวัติทางเศรษฐกิจ (economic disruption) ที่อาจเกิดขึ้นเพียงแค่ครั้งหนึ่งในศตวรรษเท่านั้น ดังนั้น หากภาพในโลกอนาคตที่เราคาดการณ์ไว้ในช่วงปี 2030 นั้น มีโอกาสที่จะถูกต้อง ภาพนั้นจะเป็นภาพที่โลกของเราอุดมสมบูรณ์ไปด้วยพลังงานสะอาด โลกของเราจะกลายเป็นโลกที่มีข้อมูลมากมายมหาศาลถูกส่งออกมาเพื่อทำให้อุปกรณ์ต่างๆ สามารถเชื่อมต่อกันได้จำนวนนับไม่ถ้วน โลกของเราจะกลายเป็นโลกที่มีการใช้เทคโนโลยีผนวกเข้ากับการดูแลสุขภาพเพื่อช่วยพัฒนาและเพิ่มคุณภาพชีวิตของผู้คนได้อย่างมีนัยสำคัญ หากเป็นเช่นนั้นแล้ว อัตราเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นในช่วงระยะสั้นเพียงเล็กน้อยนี้ จึงกลายเป็นเรื่องที่ไม่ได้มีนัยสำคัญมากมายนักในมุมมองการลงทุนที่มุ่งหวังผลตอบแทนในระยะยาว ซึ่งสิ่งที่เราตั้งใจที่จะสร้างคุณค่าให้กับลูกค้า คือการมองข้ามราคาหุ้นที่อาจดูเหมือนปรับตัวสูงขึ้นในระยะสั้นและยังคงลงทุนต่อไป (“Stay Invest”) ในหุ้นที่เป็นผู้นำใน Mega trends ทั้งหลายเหล่านี้

❖ ในช่วงที่ผ่านมา พอร์ตการลงทุนของกองทุน AIA Global Quality Growth Fund มีพัฒนาการและการเปลี่ยนแปลงอย่างไรบ้าง?

หนึ่งในธีมการลงทุนที่น่าตื่นเต้นและน่าสนใจในพอร์ตโฟลิโอในขณะนี้คือการลงทุนในธุรกิจ Healthcare ได้มีการคาดการณ์ว่าศตวรรษที่ 21 นี้จะเป็นศตวรรษแห่งศาสตร์ทางชีววิทยา เมื่อมนุษย์เรามีความสามารถในการวิเคราะห์และเข้าใจโรคต่างๆ ได้มากขึ้นในระดับของพันธุกรรม ซึ่งความเข้าใจนี้ได้นำไปสู่การเปลี่ยนแปลงปฏิรูปการผลิทยา เรื่องนี้เป็นเรื่องที่ได้ได้รับความสนใจในวงกว้างของสาธารณชนในปี 2020 จากการที่นักวิทยาศาสตร์สามารถคิดค้นพัฒนาวัคซีน Covid-19 ขึ้นมาได้สำเร็จภายในเวลาอันรวดเร็ว กรณีที่โด่งดังแพร่หลาย อย่างเช่น บริษัท Moderna ใช้เวลาเพียงแค่ 4 วันในการสร้างแบบฉบับจำลอง (Moderna ไม่ได้อยู่ในพอร์ตการลงทุนของกองทุน Global Quality Growth Fund) และบริษัท Illumina ใช้เวลาเพียง 2 วันในการจัดเรียงลำดับจีโนมของโคโรนาไวรัส (Illumina เป็นบริษัทที่อยู่ในพอร์ตการลงทุนของกองทุน Global Quality Growth) และหลังจากนั้น Moderna ใช้เวลาอีก 2 วัน ในการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีนี้เพื่อแก้ปัญหา

เราเชื่อมั่นอย่างหนักแน่นในมุมมองที่ว่า เรากำลังยืนอยู่บนจุดต่อยอดสำคัญของความก้าวหน้าทางนวัตกรรมที่โดดเด่นมากในธุรกิจ Healthcare และกองทุนได้ทยอยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจนี้ นอกเหนือจากการลงทุนในบริษัท Illumina, Staar Surgical และ Denali Therapeutics เมื่อไม่นานมานี้ กองทุนได้เข้าลงทุนใหม่ในบริษัท 10X Genomics ซึ่งเป็นบริษัทผู้พัฒนาเครื่องมือและวัสดุภัณฑ์สำหรับการวิเคราะห์หาลำดับดีเอ็นเอ

อีกทั้งยังเพิ่มการลงทุนในบริษัท Exact Sciences ซึ่งเสนอขายเครื่องมือที่ช่วยวินิจฉัยโรคมะเร็งในระดับโมเลกุล นอกจากนี้เรายังลงทุนในบริษัทที่ช่วยพัฒนาประสิทธิภาพผลให้กับการค้นพบและพัฒนาตัวใหม่ๆ อย่างเช่น บริษัท Dassault Systèmes ที่เป็นบริษัท software ที่ช่วยออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ได้อย่างรวดเร็ว รวมไปถึงบริษัท Codexis ซึ่งเป็นบริษัทวิศวกรรมทางโปรตีนที่ช่วยสร้างโปรตีนเอนไซม์ได้ตามใบสั่ง

❖ **เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่ของกลุ่ม AIA ตั้งฐานอยู่ในภูมิภาคเอเชีย Baillie Gifford ค้นพบบริษัทที่มีคุณภาพและมีโอกาสการเติบโตสูงอย่างไร ถึงแม้ว่าจะมีความแตกต่างเฉพาะตัวจากอีกด้านหนึ่งของโลก?**

Baillie Gifford ได้ทำการลงทุนในหุ้นทั่วโลกนับตั้งแต่ปีแรกที่จัดตั้งบริษัทเมื่อปี 1908 การลงทุนเริ่มแรกที่บริษัทเข้าลงทุนเป็นบริษัทที่ทำไร่ยางพาราในประเทศมาเลเซีย โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานของโอกาสในการลงทุนเพื่อรองรับการขยายตัวของอุตสาหกรรมรถยนต์ในประเทศสหรัฐอเมริกา หัวใจสำคัญของการเป็นนักลงทุนสำหรับเรา คือการยึดมั่นที่จะรักษามุมมองการลงทุนแบบทั่วโลกตามปรัชญาการลงทุนของ Baillie Gifford เราเปิดกว้างทางความคิดต่อโมเดลทางธุรกิจที่หลากหลายและรสนิยมความชอบของผู้บริโภคใหม่ๆ ที่เกิดขึ้นจากหลากหลายพื้นที่บนโลกใบนี้

กรณีที่เราเห็นได้ชัดเจน คือ ประเทศจีน นักลงทุนหลายคนมองประเทศจีนผ่านเลนส์ของชาวตะวันตก เราคงเคยได้ยินประโยคเปรียบเปรยนี้บ่อยครั้ง เช่น “Alibaba คือ Amazon ของประเทศจีน” หรือ “Meituan คือ Grubhub ของชาวจีน” อย่างไรก็ตาม ความอันตรายของการเปรียบเทียบที่แสนจะง่ายดายเช่นนี้ ก็คือ อย่างแรก นักลงทุนไม่ได้ให้ความสำคัญกับความแตกต่างของขนาดธุรกิจระหว่างประเทศจีนและสหรัฐอเมริกา และที่มากไปกว่านั้นคือ นักลงทุนยังอนุมานด้วยว่าธุรกิจเหล่านั้นของจีนเป็นธุรกิจลอกเลียนแบบ ทั้งที่ในความเป็นจริงแล้ว บริษัทที่ทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ internet ของประเทศจีนหลายๆ บริษัทเป็น “ผู้นำทางธุรกิจ” มากกว่าที่จะเป็น “ผู้ตาม” ในด้านความก้าวหน้าทางนวัตกรรม และด้วยความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ Baillie Gifford ได้พัฒนาอย่างยาวนานกับหลากหลายบริษัททั่วภูมิภาคเอเชียในช่วงหลายทศวรรษที่ผ่านมา ทำให้เราเข้าใจถึงการพัฒนาทางนวัตกรรมที่ก้าวหน้าไปอย่างรวดเร็ว รวมไปถึงความแตกต่างทางด้านวัฒนธรรมด้วย

นอกจากนั้น เรายังให้ความสำคัญในการใช้ข้อมูลทางเลือกในการวิเคราะห์บริษัท แทนการพึ่งพาข้อมูลที่มาจากช่องทางดั้งเดิมคือข้อมูลทางการเงิน ซึ่งมักจะเป็นข้อมูลที่ใช้สำหรับพิจารณาในระยะเวลาสั้นเสียมากกว่า อีกทั้ง ข้อมูลเหล่านั้นมักมุ่งศูนย์กลางไปทางสหรัฐอเมริกาและยุโรป ดังนั้นเราจึงใช้เวลาเกือบ 2 ทศวรรษที่ผ่านมาในการพัฒนาแหล่งข้อมูลทางเลือกที่เราเชื่อมั่นว่าจะช่วยให้เรามุมมองต่อโลกที่แตกต่างออกไป ขยายขอบเขตความรู้ และที่สำคัญช่วยสร้างผลตอบแทนระยะยาวให้กับลูกค้าได้ เราขอยกกรณีของประเทศจีนเป็นตัวอย่าง โดยเราได้สร้างและพัฒนาแหล่งความสัมพันธ์ขึ้นให้ครอบคลุม มิใช่เพียงแคในด้านอุตสาหกรรมและตลาดการเงินการลงทุนเพียงเท่านั้น แต่ยังคงครอบคลุมไปถึงผู้เชี่ยวชาญทางด้านวิชาการด้วย ยกตัวอย่างเช่น Baillie Gifford ได้ให้การสนับสนุนสถาบัน China Centre ของมหาวิทยาลัย University of Oxford และได้พัฒนาความสัมพันธ์กับมหาวิทยาลัย Tsinghua University (แผนก Computational Biology Department) อีกทั้ง Baillie Gifford ได้ขยายและพัฒนาสำนักวิจัยเพื่อการลงทุนของเราเองที่นครเซี่ยงไฮ้ “Shanghai Investment Research Office” การที่เราเข้าตั้งสำนักงานอยู่ในประเทศจีน จะช่วยเอื้อต่อการสร้างความสัมพันธ์ระหว่าง Baillie Gifford กับบริษัทต่างๆที่เราลงทุนให้มีความเข้าใจและมีความสัมพันธ์ที่เหนียวแน่นมากยิ่งขึ้น อีกทั้งยังช่วยให้เราได้อยู่ใกล้กับบริษัทที่มีแนวโน้มการเติบโตที่นำตื่นตื่นในอนาคต และที่สำคัญ ยังช่วยทำให้เราเข้าใจถึงนโยบายสังคมและวัฒนธรรมได้ดียิ่งขึ้นเพื่อเพิ่มเติมและทำความเข้าใจมุมมองการลงทุนต่างๆที่เรามีอยู่ในปัจจุบัน

และนี่ก็เป็น Newsletter ข่าวสารการลงทุนฉบับประจำไตรมาส 2/2021 ที่กลุ่มบริษัทในเครือ AIA Investment Management ได้นำมาบอกเล่าให้กับลูกค้า ตัวแทน และพนักงานในเครือบริษัท AIA ทุกท่านได้ทราบเพื่อให้ทุกท่านได้รับความมั่นใจว่าเงินลงทุนของท่านได้รับการดูแลจากผู้เชี่ยวชาญในการลงทุนระดับโลกอย่างรอบคอบและระมัดระวัง

= ขอขอบคุณสำหรับการติดตาม แล้วพบกันใหม่ไตรมาสหน้า =

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 ไม่ใช่เอกสารงานวิจัยและไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ตั้งในเอกสาร/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 ไม่ว่าจะ เป็นผลมาจากการประมาทเลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่บังคับใช้ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน

Baillie Gifford

Past performance is not a guide to future returns. Changes in investment strategies, contributions or withdrawals may materially alter the performance, strategy and results of the portfolio.

All investment strategies have the potential for profit and loss.

Any stock examples and images used in this document are not intended to represent recommendations to buy or sell, neither is it implied that they will prove profitable in the future. It is not known whether they will feature in any future portfolio produced by us.

Any individual examples will represent only a small part of the overall portfolio and are inserted purely to help illustrate our investment style.