

Quarterly Investment Insights

ไตรมาส 2 ปี 2026

มองโลกในแง่ดีอย่างระมัดระวัง – การจัดการความเสี่ยงท่ามกลาง ผลกระทบที่แข็งแกร่ง

Key Takeaways

- ครึ่งแรกของปี ตลาดการลงทุนเผชิญกับความตึงเครียดทางภูมิศาสตร์ อัตราเงินเฟ้อที่ทรงตัว และความคาดหวังเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงไป แต่ตลาดก็ยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจากนักลงทุนให้ความสำคัญกับผลกระทบของบริษัทที่แข็งแกร่งและพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ดี
- ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ได้ปรับใช้นโยบายที่เข้มงวดมากขึ้น โดยให้ความสำคัญกับการควบคุมอัตราเงินเฟ้อมากกว่าการเติบโต ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มที่จะอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานานขึ้น ซึ่งจะสร้างสถานะตลาดที่มีความผันผวนเป็นระยะๆ
- กระแสการลงทุนในปัญญาประดิษฐ์ (AI) กำลังขยายตัวออกไปนอกเหนือจากผู้ผลิตชิป โดยหันไปลงทุนในด้านโครงสร้างพื้นฐาน ผู้ให้บริการด้านพลังงาน และผู้ประกอบการชิ้นส่วนเซิร์ฟเวอร์ โดยเอเชียมีบทบาทสำคัญในห่วงโซ่อุปทานและการนำ AI ไปใช้
- การมีส่วนร่วมของตลาดที่กว้างขึ้นนอกเหนือจากหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ผลตอบแทนตราสารหนี้ที่น่าดึงดูด และการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจของจีน ล้วนตอกย้ำความสำคัญของการลงทุนอย่างต่อเนื่อง และการรักษาพอร์ตการลงทุนที่หลากหลายโดยมุ่งเน้นโอกาสในระยะยาว

มองย้อนกลับไป: ครึ่งแรกที่แข็งแกร่ง แม้จะมีสถานการณ์ที่ซับซ้อน

ครึ่งปีแรกเป็นอีกครั้งที่ย้ำเตือนว่า ตลาดการเงินและข่าวสารต่างๆ ไม่ได้เคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันเสมอไป

นักลงทุนต้องเผชิญกับความไม่แน่นอนมากมาย ตั้งแต่ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางและนโยบายการค้าที่เปลี่ยนแปลงไป ไปจนถึงคำถามที่ยังคงมีอยู่เกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อและทิศทางของอัตราดอกเบี้ย ในเดือนมีนาคม ความตึงเครียดที่เกี่ยวข้องกับอิหร่านทำให้ราคาน้ำมันสูงขึ้นชั่วคราวและจุดประกายความกังวลว่าอัตราเงินเฟ้ออาจคงอยู่ในระดับสูงต่อไป อย่างไรก็ตาม ช่วงเวลาแห่งความผันผวนแต่ละครั้งนั้นค่อนข้างสั้น เนื่องจากนักลงทุนหันกลับมาให้ความสำคัญกับผลประกอบการของบริษัทและปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ

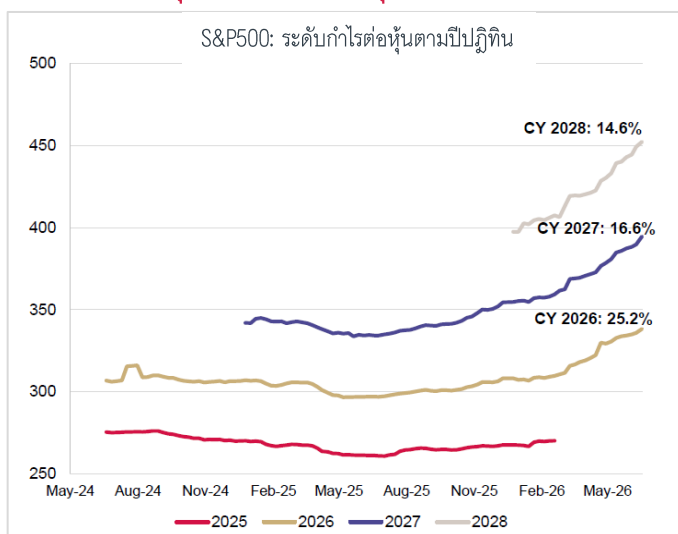
นโยบายการเงินยังคงเป็นประเด็นสำคัญอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่นักลงทุนจำนวนมากเริ่มต้นปีโดยคาดหวังว่าอัตราดอกเบี้ยจะลดลงอย่างรวดเร็วแต่ธนาคารกลางกลับใช้แนวทางที่รอบคอบกว่า โดยธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ไม่เปลี่ยนแปลงในช่วงครึ่งปีแรก ซึ่งส่งสัญญาณว่าต้องการความมั่นใจมากขึ้นว่าอัตราเงินเฟ้อกำลังเคลื่อนตัวไปสู่เป้าหมายอย่างยั่งยืนก่อนที่จะผ่อนคลายนโยบาย ในขณะเดียวกัน ธนาคารกลางหลักอื่นๆ เช่น ธนาคารกลางยุโรปและธนาคารแห่งอังกฤษ ก็พยายามรักษาสมดุลระหว่างการเติบโตทางเศรษฐกิจที่จะลดตัวกับอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงทรงตัว ซึ่งประเด็นสำคัญในที่นี้คือเส้นทางสู่การลดอัตราดอกเบี้ยนั้นไม่น่าจะเป็นเส้นตรง

ท่ามกลางสถานการณ์เช่นนี้ ตลาดการเงินยังคงมีความยืดหยุ่นอย่างน่าทึ่ง ดัชนี S&P 500 เพิ่มขึ้นประมาณ 10% ในช่วงครึ่งแรกของปี โดยได้รับการสนับสนุนไม่เพียงแต่จากความเชื่อมั่นในปัญญาประดิษฐ์ (AI) เท่านั้น แต่ยังรวมถึงผลประกอบการที่ดีของบริษัทต่างๆ ด้วย ดังแสดงในแผนภูมิข้างล่าง คาดว่ากำไรของ S&P 500 จะเติบโตมากกว่า 25% ในปี 2026 ตามด้วยการเติบโตสองหลักอีกสองปีติดต่อกัน ซึ่งเป็นการตอกย้ำปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งสำหรับหุ้น

อย่างไรก็ตาม ภายใต้ผลตอบแทนที่ปรากฏนั้น การปรับตัวขึ้นของตลาดยังคงกระจุกตัวอยู่ค่อนข้างมาก ในช่วงหนึ่ง บริษัทขนาดใหญ่ที่สุด 10 อันดับแรกในดัชนี S&P 500 มีสัดส่วนเกือบ 40% ของมูลค่าตลาดรวมของดัชนี แสดงให้เห็นว่าผลการดำเนินงานของตลาดส่วนใหญ่ยังคงถูกขับเคลื่อนโดยบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่เพียงไม่กี่แห่ง ในช่วงครึ่งปีแรก สัญญาณที่ดีเริ่มปรากฏขึ้นเมื่อการมีส่วนร่วมในตลาดขยายวงกว้างขึ้น โดยมีกลุ่มธุรกิจและบริษัทต่างๆ มากขึ้นที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทน แม้ว่ากระจุกตัวจะยังคงสูงกว่ามาตรฐานในอดีต แต่ก็ถือเป็นก้าวที่ดีไปสู่ตลาดที่มีสุขภาพดีและสมดุลมากขึ้น

ตราสารหนี้กลับมาได้รับความสนใจจากนักลงทุนอีกครั้ง แม้ว่าความคาดหวังเกี่ยวกับการลดอัตราดอกเบี้ยจะถูกเลื่อนออกไปหลายครั้ง แต่ผลตอบแทนตราสารหนี้ยังคงสูงกว่าระดับที่เห็นในทศวรรษก่อนหน้า ผลตอบแทนที่เริ่มสูงขึ้นอีกครั้งทำให้นักลงทุนสามารถสร้างรายได้ที่น่าดึงดูดจากตราสารหนี้คุณภาพสูง ในขณะเดียวกันก็ตอกย้ำบทบาทของตราสารหนี้ในฐานะแหล่งกระจายความเสี่ยงที่สำคัญในช่วงเวลาที่ตลาดมีความไม่แน่นอน

ตลาดที่มีความยืดหยุ่นยังคงได้รับการสนับสนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่ง



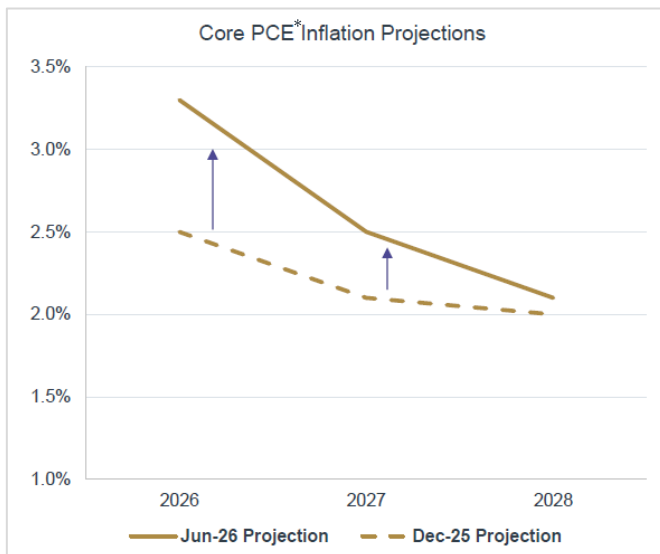
ท่าทีที่แข็งแกร่งขึ้นของธนาคารกลางสหรัฐฯ เปลี่ยนแปลงมุมมองของตลาด

หนึ่งในพัฒนาการที่สำคัญที่สุดในช่วงไตรมาสคือการแต่งตั้งควิน วอร์ช เป็นประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) นักลงทุนหลายคนคาดหวังว่าผู้นำเฟดชุดใหม่จะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้ เพื่อกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจ แต่แทนที่จะเป็นเช่นนั้น วอร์ชกลับใช้ท่าทีที่ระมัดระวังมากขึ้น ซึ่งส่งสัญญาณว่าการควบคุมอัตราเงินเฟ้ออย่างยั่งยืนยังคงเป็นสิ่งสำคัญสูงสุดของเฟดก่อนที่จะพิจารณาการผ่อนคลายนโยบายใดๆ

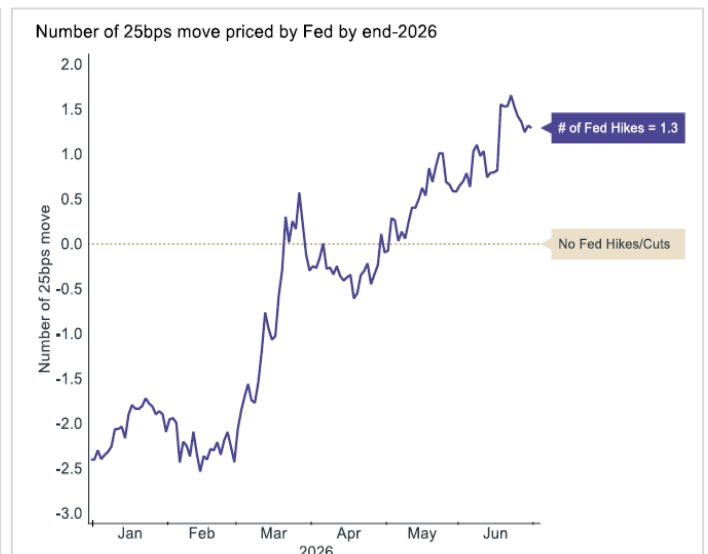
การเปลี่ยนแปลงนี้สะท้อนให้เห็นในความคาดหวังของตลาด ดังแสดงในแผนภูมิทางซ้าย การคาดการณ์ล่าสุดของธนาคารกลางสหรัฐฯ ชี้ให้เห็นว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE Inflation) จะสูงขึ้นในอีกไม่กี่ปีข้างหน้ามากกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ในขณะเดียวกัน ความคาดหวังเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยก็เปลี่ยนแปลงไปอย่างมาก เมื่อต้นปีนี้ ตลาดคาดการณ์ว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยหลายครั้งภายในสิ้นปี 2026 แต่ในปัจจุบัน ความคาดหวังกลับพลิกผันไปในทิศทางตรงกันข้าม โดยนักลงทุนคาดการณ์ว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกประมาณหนึ่งครั้งแทน (แผนภูมิทางขวา) การปรับราคาอย่างรวดเร็วนี้เน้นให้เห็นว่าความเชื่อมั่นของตลาดสามารถเปลี่ยนแปลงได้อย่างรวดเร็วเพียงใดเมื่อแนวโน้มเงินเฟ้อและนโยบายการเงินเปลี่ยนแปลงไป

สำหรับนักลงทุน นี่เป็นการเตือนว่าเส้นทางของอัตราดอกเบี้ยไม่一定会ราบรื่น หากเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง ต้นทุนการกู้ยืมอาจอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานานขึ้น ทำให้เกิดความผันผวนในตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ คำถามสำคัญคือ ในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะรักษาสถานะที่เข้มงวดเช่นนี้ต่อไปหรือไม่ หรือข้อมูลเงินเฟ้อและตลาดแรงงานที่กำลังจะเข้ามาจะเปิดโอกาสให้ใช้นโยบายที่ผ่อนคลายมากขึ้น

เฟดปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อ



ตลาดปรับราคาเส้นทางอัตราดอกเบี้ยใหม่



* PCE (Personal Consumption Expenditures) หรือที่รู้จักกันในชื่อการใช้จ่ายของผู้บริโภค เป็นมาตรวัดการใช้จ่ายสินค้าและบริการของประชาชนในสหรัฐอเมริกา

Source: (LHS) The Federal Reserve, Core PCE Inflation Projections, Dec-25 and Jun-26 Projections. (RHS) Bloomberg, Macrobond, 30 June 2026. US Overnight Index Swaps (OIS) pricing for end-2026.

Historical market trend is not necessarily indicative of future market trends.

นอกเหนือจากกระแสความนิยม AI แล้ว โอกาสต่อไปอาจอยู่ที่ไหน?

ปัญญาประดิษฐ์ (AI) เป็นหนึ่งในปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญที่สุดของตลาดการเงินในช่วงสองปีที่ผ่านมา ความสนใจส่วนใหญ่พุ่งเป้าไปที่บริษัทผู้ผลิตชิปและฮาร์ดแวร์ที่จำเป็นต่อการขับเคลื่อน AI เนื่องจากธุรกิจต่างๆ เร่งสร้างศูนย์ข้อมูลขนาดใหญ่และขยายกำลังการผลิต ประมวลผล บริษัทเซมิคอนดักเตอร์และผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานจึงกลายเป็นผู้ที่มีผลงานโดดเด่นที่สุดในตลาดโดยปริยาย

อย่างไรก็ตาม เรื่องราวการลงทุนกำลังเริ่มเปลี่ยนแปลงไป

การสร้างโครงสร้างพื้นฐานเป็นเพียงขั้นตอนแรกเท่านั้น ขั้นตอนต่อไปน่าจะถูกกำหนดโดยวิธีที่ธุรกิจต่างๆ นำ AI ไปใช้งาน เมื่อเทคโนโลยีนี้แพร่หลายมากขึ้น บริษัทต่างๆ ที่สามารถใช้เทคโนโลยีนี้เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงาน ยกกระดับประสบการณ์ของลูกค้า หรือพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อาจกลายเป็นกลุ่มผู้ได้รับประโยชน์กลุ่มต่อไป

มีสัญญาณบ่งชี้ถึงการเปลี่ยนแปลงนี้แล้ว ในด้านการดูแลสุขภาพ AI ช่วยให้แพทย์วิเคราะห์ภาพทางการแพทย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น และสนับสนุนนักวิจัยในการระบุตัวยาที่มีศักยภาพ ธนาคารต่างๆ ใช้ AI มากขึ้นในการตรวจจับธุรกรรมที่น่าสงสัย ปรับปรุงการสนับสนุนลูกค้า และทำให้กระบวนการประจำวันเป็นไปโดยอัตโนมัติ ผู้ผลิตกำลังนำ AI มาใช้เพื่อปรับปรุงการควบคุมคุณภาพ ปรับปรุงตารางการผลิตให้เหมาะสม และลดเวลาหยุดทำงานโดยการคาดการณ์ว่าอุปกรณ์ต้องการการบำรุงรักษาเมื่อใด สิ่งเหล่านี้อาจไม่ได้รับความสนใจจากสื่อมากเท่ากับชิป AI รุ่นล่าสุด แต่ก็แสดงให้เห็นว่าเทคโนโลยีนี้กำลังค่อยๆ กลายเป็นส่วนหนึ่งของการดำเนินธุรกิจในชีวิตประจำวัน

เอเชียยังมีบทบาทสำคัญในขั้นตอนต่อไปของการพัฒนา AI ด้วย

ภูมิภาคนี้ฝังตัวอยู่ในห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยีระดับโลกอย่างลึกซึ้ง ได้หวั่นยังคงเป็นผู้นำด้านการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ขั้นสูง ในขณะที่เกาหลีใต้มีบทบาทสำคัญในการผลิตชิปหน่วยความจำ ทวีตเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ประเทศต่างๆ เช่น มาเลเซีย เวียดนาม และสิงคโปร์ ยังคงดึงดูดการลงทุนในด้านการบรรจุภัณฑ์เซมิคอนดักเตอร์ การทดสอบ การผลิตขั้นสูง และโครงสร้างพื้นฐานศูนย์ข้อมูล เมื่อความต้องการพลังการประมวลผล AI เพิ่มขึ้น ธุรกิจจำนวนมากทั่วภูมิภาคจะได้รับประโยชน์จากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นตลอดห่วงโซ่อุปทาน

นอกเหนือจากการผลิตแล้ว การนำ AI มาใช้กำลังเร่งตัวขึ้นในเศรษฐกิจของเอเชีย รัฐบาลกำลังลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล ธุรกิจต่างๆ กำลังนำระบบอัตโนมัติมาใช้ และผู้บริโภคก็เริ่มคุ้นเคยกับการใช้บริการที่เปิดใช้งาน AI มากขึ้น ด้วยประชากรดิจิทัลจำนวนมากและระบบนิเวศเทคโนโลยีที่กำลังเติบโต ภูมิภาคนี้จึงอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะมีส่วนร่วมไม่เพียงแต่ในการผลิตเทคโนโลยี AI เท่านั้น แต่ยังรวมถึงการนำไปประยุกต์ใช้ในอุตสาหกรรมต่างๆ อีกด้วย

ถึงกระนั้น นักลงทุนควรจำไว้ว่าเทคโนโลยีใหม่ๆ มักไม่ก้าวหน้าไปในเส้นตรงเสมอไป ความคาดหวังต่อ AI ยังคงสูง และราคาหุ้นอาจผันผวนได้ เนื่องจากตลาดตอบสนองต่อผลประกอบการและการพัฒนาใหม่ๆ แทนที่จะมุ่งเน้นเฉพาะบริษัทเทคโนโลยีที่มีชื่อเสียงเพียงไม่กี่แห่ง อาจคุ้มค่าที่จะพิจารณาธุรกิจที่ใช้ AI เพื่อเสริมสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันและปรับปรุงผลกำไรในระยะยาว

อนาคตของ AI นั้นไม่น่าจะถูกกำหนดโดยผู้สร้างเทคโนโลยีเพียงอย่างเดียว แต่จะถูกกำหนดโดยผู้ที่ใช้งานได้อย่างมีประสิทธิภาพที่สุด

จีน: เรื่องราวการเติบโตครั้งใหม่กำลังก่อตัวขึ้น

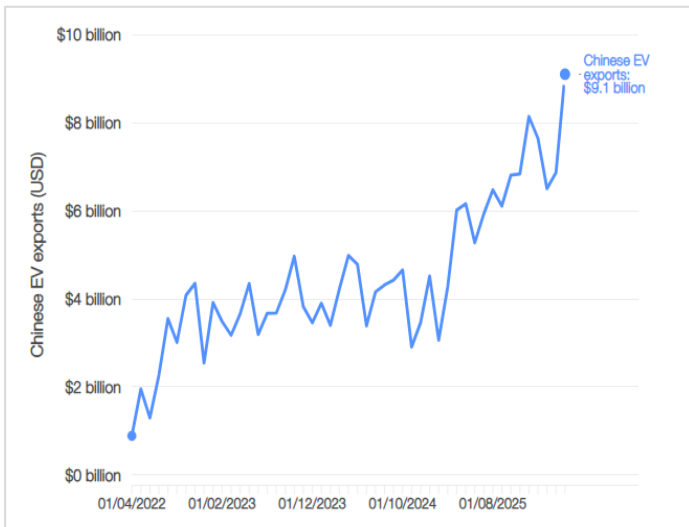
เศรษฐกิจของจีนยังคงปรับตัวให้เข้ากับรูปแบบการเติบโตที่เปลี่ยนแปลงไป แม้ว่าภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดัน และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ แต่ภาคส่วนอื่นๆ ของเศรษฐกิจกำลังแสดงให้เห็นถึงโมเมนตัมในทิศทางที่ดีขึ้น การผลิตขั้นสูง รถยนต์ไฟฟ้า พลังงานหมุนเวียน และเทคโนโลยีดิจิทัล กำลังกลายเป็นปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนการเติบโตมากขึ้นเรื่อยๆ สะท้อนให้เห็นถึงความพยายามของประเทศในการพัฒนาอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าสูงขึ้น

การเปลี่ยนแปลงนี้ปรากฏให้เห็นชัดเจนมากขึ้นในข้อมูลการส่งออกของจีน ดังแสดงในแผนภูมิข้างล่าง การส่งออกรถยนต์ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ในขณะที่การส่งออกพลังงานแสงอาทิตย์รายเดือนแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 68 กิกะวัตต์ในเดือนมีนาคม 2026 แนวโน้มเหล่านี้เน้นย้ำถึงความสามารถในการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นของจีนในอุตสาหกรรมที่เชื่อมโยงกับการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานระดับโลก และแสดงให้เห็นว่าภาคส่วนที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรมกำลังกลายเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจที่สำคัญมากขึ้นเรื่อยๆ

นอกเหนือจากพลังงานสะอาดแล้ว จีนยังคงลงทุนอย่างหนักในปัญญาประดิษฐ์ หุ่นยนต์ และความสามารถด้านเซมิคอนดักเตอร์ โดยได้รับการสนับสนุนจากโครงการริเริ่มของรัฐบาลเพื่อเสริมสร้างความสามารถในการพึ่งพาตนเองทางเทคโนโลยี แทนที่จะพึ่งพาปัจจัยขับเคลื่อนแบบดั้งเดิมอย่างอสังหาริมทรัพย์และโครงสร้างพื้นฐาน การเติบโตในระยะต่อไปของจีนน่าจะได้รับการสนับสนุนจากนวัตกรรม ผลผลิต และการบริโภคภายในประเทศ

สำหรับนักลงทุน นั้นหมายถึงการมองข้ามข่าวพาดหัวข่าวต่างๆ ด้านเศรษฐกิจไป แม้ว่าความท้าทายในระยะสั้นอาจยังคงอยู่ แต่ภูมิทัศน์ทางเศรษฐกิจที่กำลังเปลี่ยนแปลงของจีนกำลังสร้างโอกาสในกลุ่มธุรกิจที่สอดคล้องกับลำดับความสำคัญเชิงกลยุทธ์ระยะยาว แนวทางการลงทุนที่มีการคัดเลืออุตสาหกรรมและธุรกิจอย่างดี โดยมุ่งเน้นไปที่บริษัทที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและได้รับผลกระทบจากแนวโน้มเชิงโครงสร้างเหล่านี้ น่าจะเป็นสถานะการลงทุนที่ดีกว่าในการได้รับประโยชน์เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจ

ยอดส่งออกรถยนต์ไฟฟ้าทั้งหมดของจีน



Source: Ember, as of May 2026.

การส่งออกพลังงานแสงอาทิตย์รายเดือนของจีน



Source: Ember, as of May 2026.

ต่อไปจะเป็นอย่างไร

ครึ่งหลังของปีน่าจะนำมาซึ่งทั้งโอกาสและความท้าทาย ตลาดจะยังคงอ่อนไหวต่ออัตราเงินเฟ้อ การตัดสินใจของธนาคารกลาง และเหตุการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งทั้งหมดนี้อาจนำไปสู่ความผันผวนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ภาพรวมในวงกว้างยังคงได้รับการสนับสนุนจากผลประกอบการของบริษัทที่แข็งแกร่ง การลงทุนอย่างต่อเนื่องในปัญญาประดิษฐ์ และนวัตกรรมที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องในอุตสาหกรรมต่างๆ เมื่อความเป็นผู้นำตลาดค่อยๆ ขยายวงกว้างออกไปนอกเหนือจากหุ้นเทคโนโลยีเพียงไม่กี่ตัว นักลงทุนอาจพบโอกาสในภาคส่วนและภูมิภาคที่หลากหลายมากขึ้น แทนที่จะตอบสนองต่อทุกพาดหัวข่าว การมุ่งเน้นไปที่ปัจจัยพื้นฐานระยะยาวและการรักษาพอร์ตการลงทุนที่หลากหลายยังคงเป็นกุญแจสำคัญในการรับมือกับภูมิทัศน์การลงทุนที่เปลี่ยนแปลงไป

มุมมองของ AIA GROUP INVESTMENTS

		--	-	=	+	++	มุมมองการลงทุน
หุ้น	สหรัฐ						ยังคงเพิ่มสัดส่วนการลงทุนระดับปานกลางในหุ้นทั่วโลก เมื่อเทียบกับตราสารหนี้
	ยุโรป						คงการลงทุนและเน้นในส่วนที่ยังมีมูลค่าที่น่าสนใจ ซึ่มีหลัก ได้แก่ การพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยีพลังงาน ผู้นำด้านปัญญาประดิษฐ์ และโอกาสที่เกิดขึ้นจากเศรษฐกิจโลกที่มีหลายช่วงมากขึ้น
	ญี่ปุ่น						คาดว่าพื้นฐานกำไรในสหรัฐ และเอเชีย (ยกเว้นญี่ปุ่น) จะยังคงแข็งแกร่ง โดยทั้งสองภูมิภาคพร้อมที่จะเติบโตเป็นเลขสองหลักในปี 2026 และ 2027
	เอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น						เนื่องจากราคาน้ำมันดูเหมือนจะถึงจุดสูงสุดแล้ว ต้นทุนพลังงานที่ลดลงอาจเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดหุ้นทั่วโลก
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ระดับลงทุนสหรัฐ						คงมุมมองที่เป็นกลางต่อตราสารหนี้ระดับลงทุน (Investment Grade bonds) แม้ว่าสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาคจะยังคงเอื้ออำนวย แต่ตลาดมีแนวโน้มที่จะเผชิญกับอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากการออกตราสารหนี้ที่เกี่ยวข้องกับ AI จำนวนมาก ซึ่งอาจทำให้โอกาสของกำไรมีจำกัด
	ตราสารหนี้อัตราผลตอบแทนสูงสหรัฐ						ลดสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้อัตราผลตอบแทนสูง (High Yield: HY) ในระดับปานกลาง เนื่องจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยด้านเครดิตยังคงแคบ นับตั้งแต่ต้นปีจนถึงเดือนพฤษภาคม ตราสารหนี้ HY ของสหรัฐ ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ CCC- มีผลการดำเนินงานต่ำกว่าอันดับความน่าเชื่อถือ BB- ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความระมัดระวังของนักลงทุนในการรับความเสี่ยงจากตราสารหนี้ HY
เงินสด	เงินสด						ต้องการที่จะลงทุนอย่างต่อเนื่องมากกว่าถือเงินสดส่วนเกินไว้ พร้อมทั้งรักษาสภาพคล่องให้เพียงพอเพื่อใช้ประโยชน์จากโอกาสการลงทุนระยะยาวที่น่าสนใจเมื่อเกิดขึ้น

มุมมอง ความคิดเห็น และการคาดการณ์ทั้งหมดมีไว้เพื่อเป็นข้อมูลเท่านั้น และเป็นข้อมูล ณ วันที่เผยแพร่เอกสารนี้ และอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

การลงทุนมีความเสี่ยง รวมถึงความเสี่ยงที่จะสูญเสียเงินต้นที่ลงทุนไป ข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ควรนำไปใช้เป็นพื้นฐานในการตัดสินใจลงทุนใดๆ และ AIAIM และ AIA Group Limited รวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัททั้งสองแห่งจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสียใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือโดยอ้อมอันเนื่องมาจากการเชื่อถือข้อมูลในเอกสารนี้

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

-- : ลดสัดส่วนการลงทุน
- : ลดสัดส่วนการลงทุนระดับปานกลาง
= : คงน้ำหนักการลงทุน
+ : เพิ่มสัดส่วนการลงทุนระดับปานกลาง
++ : เพิ่มสัดส่วนการลงทุน

Stewardship Insights:

Exploring Investment Excellence with

WELLINGTON MANAGEMENT®

STEWARDSHIP INSIGHTS: WELLINGTON MANAGEMENT

1. ไตรมาสที่ 2 ปี 2026 เต็มไปด้วยความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะในวันออกกลาง แต่ตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงมีความยืดหยุ่นและฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว จากมุมมองของ Wellington อะไรคือปัจจัยขับเคลื่อนความยืดหยุ่นนี้ และปัจจัยสำคัญใดที่จะกำหนดว่าความยืดหยุ่นนี้จะสามารถดำเนินต่อไปได้ในครึ่งหลังของปีหรือไม่

แม้จะมีความกังวลเกี่ยวกับการหยุดชะงักจากอุปทานน้ำมันทั่วโลกที่จำกัด แต่ตลาดหุ้นทั่วโลกก็ฟื้นตัวอย่างรวดเร็วในไตรมาสที่สอง โดยได้รับการสนับสนุนจากการฟื้นตัวของความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ผลประกอบการของบริษัทที่แข็งแกร่ง และการลงทุนอย่างต่อเนื่องในโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับ AI ผู้นำตลาดมีการเปลี่ยนแปลงตลอดไตรมาส โดยบริษัทเทคโนโลยีและบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ AI เป็นผู้นำในช่วงต้นไตรมาส ก่อนที่ผลการดำเนินงานจะขยายไปยังกลุ่มธุรกิจอื่นๆ ของตลาดในเดือนมิถุนายน เราเชื่อว่าการขยายตัวของสภาพแวดล้อมในปัจจุบันจะสร้างโอกาสที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนเชิงรุก (Active Investor) เนื่องจากความแตกต่างของมูลค่าหุ้นจะกว้างขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในแต่ละกลุ่มธุรกิจและหุ้น

เมื่อมองไปข้างหน้า เรามุ่งเน้นไปที่การเลือกหุ้นที่มีคุณสมบัติที่ยั่งยืนสองประการ ได้แก่ ผลตอบแทนจากการลงทุนสูง และการบริหารจัดการที่ดีเพื่อรักษาระดับผลตอบแทนเหล่านั้นในอีกหลายปีข้างหน้า มากกว่าที่จะมุ่งเน้นมากเกินไปในครึ่งหลังของปี หากเราสามารถระบุผู้บริหารและคณะกรรมการที่มีทักษะในการจัดสรรเงินทุน พร้อมทั้งจะรับมือกับสภาพแวดล้อมที่หลากหลาย และพิสูจน์แล้วว่าสามารถปรับตัวให้เข้ากับยุคสมัยที่เปลี่ยนแปลงไปได้ เราก็ไม่จำเป็นต้องคาดการณ์รายงานผลประกอบการไตรมาสถัดไป หรือข้อมูลเศรษฐกิจมหภาคเพิ่มเติม พอร์ตการลงทุนถูกสร้างขึ้นเพื่อลดอคติจากประเทศ ภาคอุตสาหกรรม และรูปแบบการลงทุน เพื่อให้ปัจจัยเฉพาะของหุ้นเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของความเสี่ยงและผลตอบแทน

Disclaimer: Any specific mention of any securities and sectors are for illustration purposes and does not consider as recommendations. All the material is provided by Wellington Management as of July 2026.

2. ด้วยพอร์ตการลงทุนที่เน้นหุ้นประมาณ 40 ตัวในกองทุน AIA New Multinationals Fund ทุกสถานะการลงทุนจึงมีความสำคัญ Wellington มองหาคุณลักษณะใดบ้างก่อนที่จะคัดเลือกบริษัทเข้าสู่พอร์ตการลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสภาพตลาดปัจจุบันที่ราคาหุ้นสูง?

เราเชื่อมั่นในหลักการคัดเลือกหุ้นเข้าสู่กองทุนอย่างเข้มงวด บริษัทที่จะได้รับการคัดเลือกเข้าสู่กองทุนต้องมีคุณสมบัติที่ยั่งยืนสองประการ ได้แก่ ผลตอบแทนจากการลงทุนสูง และการบริหารจัดการที่ดีเพื่อรักษาระดับผลตอบแทนเหล่านั้นในระยะยาว ทีมงานของเรานิยามการบริหารจัดการที่ดีว่าคือ วิธีที่บริษัทสร้างสมดุลระหว่างผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งหมดในการแสวงหาผลตอบแทนทางการเงินที่ยั่งยืน ผู้บริหารจัดการที่ดีต้องมีทีมบริหารที่แข็งแกร่ง โครงสร้างการกำกับดูแลที่มั่นคง การจัดสรรเงินทุนและทรัพยากรอย่างรอบคอบ การมุ่งเน้นในระยะยาว และการพิจารณาผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งหมด ทีมงานเชื่อว่าการบริหารจัดการที่ดีจะช่วยให้บริษัทลดต้นทุนทางการเงิน มีความยั่งยืนและยืดหยุ่นมากขึ้น และรักษาระดับผลตอบแทนจากการลงทุนได้ในระยะยาว เรามีแผนการลงทุนใหม่ๆ ที่แข็งแกร่งและรายชื่อบริษัทที่ติดตามอย่างใกล้ชิดเพื่อพิจารณาการเข้าลงทุน ทีมงานพยายามใช้จัดการการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพโดยไม่ซ้ำซ้อนกันในเชิงอุตสาหกรรมและปัจจัย

สำหรับกลยุทธ์การขาย เราใช้หลักการตรงกันข้าม โดยหากประเมินแล้วว่าผลตอบแทนทางการเงินหรือความมุ่งมั่นในการบริหารจัดการของธุรกิจนั้น ๆ เริ่มถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ เราจะตัดหุ้นนั้นทิ้งทันทีและทั้งหมด นับตั้งแต่เริ่มใช้กลยุทธ์นี้มา มันประสบความสำเร็จอย่างมากในการตัดหุ้นที่ต่อมามีผลการดำเนินงานต่ำกว่าตลาด

เนื่องจากพอร์ตการลงทุนมีความหลากหลาย การประเมินมูลค่าหุ้นจึงไม่ได้เป็นตัวขับเคลื่อนการตัดสินใจลงทุน แต่ใช้เป็นข้อมูลในการกำหนดขนาดของการลงทุน โดยทีมงานจะเลือกหุ้นที่มีมูลค่าในปัจจุบันที่ดูดีกว่าเมื่อเทียบกับมูลค่าในอดีต หุ้นที่ซื้อขายอยู่ที่ระดับสูงสุดของมูลค่าในอดีต (โดยใช้ ราคา/กำไร) จะมีขนาดตำแหน่งการลงทุนที่เล็กกว่าในพอร์ต และในทางกลับกัน หุ้นที่ซื้อขายอยู่ที่ระดับต่ำสุดของมูลค่าในอดีตจะมีขนาดการลงทุนที่ใหญ่กว่า วิธีนี้ช่วยให้นักลงทุนของ New Multinationals มีการกระจายความเสี่ยงของผลตอบแทนด้วย

3. **Artificial Intelligence (AI)** ยังคงเป็นหนึ่งในธีมการลงทุนที่แข็งแกร่งที่สุด โดยบริษัทต่าง ๆ ยังคงทุ่มงบลงทุน (CAPEX) ในระดับสูงเป็นประวัติการณ์ จากมุมมองของ Wellington เราเพิ่งอยู่ในช่วงเริ่มต้นของโอกาสการเติบโตเชิงโครงสร้างนี้ หรือว่านักลงทุนควรเริ่มคัดเลือกการลงทุนอย่างระมัดระวังมากขึ้น?

ความคาดหวังเชิงบวกของตลาดต่อการลงทุนด้าน AI (AI CAPEX) เป็นหนึ่งในปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อนผลตอบแทนของตลาดตลอดช่วงปี 2025 และ 2026 อย่างไรก็ตาม เราเริ่มเห็นจุดเปลี่ยนสำคัญในช่วงปลายปี 2025 และต่อเนื่องในบางช่วงของปี 2026 เมื่อการลงทุนของตลาดเริ่มขยายวงกว้างออกจากธีม AI ซึ่งเคยเป็นปัจจัยนำตลาด โดยมีสาเหตุจากความกังวลเกี่ยวกับระดับมูลค่าหุ้นที่สูงเกินไป ขณะเดียวกัน นักลงทุนก็หันกลับมาให้ความสนใจกับบริษัทคุณภาพสูงที่มีมูลค่าน่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดโดยรวมมากขึ้น

แม้ว่าเราจะไม่ได้มีมุมมองที่ชัดเจนต่อระยะเวลาของวัฏจักรในปัจจุบัน แต่เรายังคงลงทุนในบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและมีแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ดี ซึ่งเราเชื่อว่าจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนผลการดำเนินงานของหุ้นในระยะยาว ขณะเดียวกันก็ยังคงรักษาระดับการกระจายการลงทุนที่มีนัยสำคัญ เพื่อลดการพึ่งพาดัชนีที่มีการกระจุกตัวสูง

เรายังค้นหาโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจทั้งในบริษัทที่ได้รับประโยชน์โดยตรงจาก AI และบริษัทที่ไม่ได้เกี่ยวข้องกับ AI โดยตรงภายในห่วงโซ่อุปทานของ AI เรามุ่งเน้นบริษัทที่ไม่ขึ้นอยู่กับรูปแบบโมเดล AI ไດโมเดลหนึ่ง (model-agnostic) และมีบทบาททั้งในกระบวนการฝึกฝนโมเดล (training) และการนำโมเดลไปใช้งานจริง (inference) ซึ่งเราเห็นว่าโอกาสสร้างความได้เปรียบทางการแข่งขันที่ยั่งยืนมากกว่า

ด้วยเหตุนี้ เราจึงเริ่มลงทุนในบริษัท Cadence Design Systems ผู้พัฒนาซอฟต์แวร์สำหรับการออกแบบชิป, AMD ผู้ออกแบบเซมิคอนดักเตอร์ และ Amphenol ผู้ให้บริการอุปกรณ์เชื่อมต่อและส่วนประกอบด้านการสื่อสาร นอกจากนี้ ในกลุ่มเทคโนโลยีโดยรวม เรายังคงให้ความสำคัญกับองค์กรที่ขับเคลื่อนด้วยวิศวกรรม (engineering-led organizations) เพราะเราเชื่อว่าบริษัทเหล่านี้มีศักยภาพในการคาดการณ์ความต้องการของลูกค้าและนำเงินลงทุนกลับไปด้วยอัตราที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่ต้องใช้เงินลงทุนสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

สำหรับระยะข้างหน้า เราเชื่อว่ากองทุนยังคงมีสถานะของพอร์ตการลงทุนที่ดีในการรับมือกับความผันผวนของตลาดที่อาจเพิ่มขึ้น กระบวนการและปรัชญาการลงทุนของเราทำให้พอร์ตการลงทุนประกอบด้วยบริษัทคุณภาพสูงที่มีผลตอบแทนต่อเงินทุนอย่างยั่งยืน มีความได้เปรียบทางการแข่งขันที่แข็งแกร่ง ฐานะทางการเงินมั่นคง และมีการบริหารจัดการที่มีคุณภาพ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทเหล่านี้สามารถรักษาความแข็งแกร่งและปรับตัวได้ตลอดวัฏจักรตลาด

นอกจากนี้ เรายังเชื่อว่าการจัดสมดุลระหว่างการลงทุนในบริษัทคุณภาพสูงที่เกี่ยวข้องกับ AI และบริษัทคุณภาพสูงที่ไม่ได้พึ่งพา AI จะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นให้แก่พอร์ตการลงทุนในช่วงที่ตลาดเผชิญความผันผวนจากวัฏจักร AI ในอนาคต

4. เมื่อมองไปยังช่วงครึ่งหลังของปี ท่านมองเห็นโอกาสการลงทุนใดที่น่าสนใจที่สุดสำหรับนักลงทุนระยะยาว? ในทางกลับกัน มีความเสี่ยงใดที่ท่านมองว่าตลาดอาจประเมินต่ำเกินไป และ Wellington ได้ปรับพอร์ตการลงทุนอย่างไรเพื่อรับมือกับความเสียดังกล่าว?

ราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมาเริ่มส่งผลให้การคาดการณ์เงินเฟ้อระยะกลางปรับสูงขึ้น ซึ่งเพิ่มความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางอาจจำเป็นต้องกลับมาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง สถานการณ์ดังกล่าวอาจเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุนของเราในกลุ่มสถาบันการเงิน เนื่องจากหุ้นกลุ่มนี้มักได้รับประโยชน์จากสภาพแวดล้อมที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง ดังเช่นที่เคยเกิดขึ้นในปี 2022

อย่างไรก็ตาม พอร์ตการลงทุนของเราได้รับการออกแบบให้ลดอคติหรือการกระจุกตัวในด้านประเทศ อุตสาหกรรม และรูปแบบการลงทุน (Style Bias) ดังนั้น เรายังคงเชื่อว่าปัจจัยเฉพาะของแต่ละบริษัท (stock-specific factors) จะเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของทั้งความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุน

ดังที่ได้กล่าวไปก่อนหน้านี้ ความได้เปรียบในการลงทุนของเราไม่ได้มาจากการพยายามคาดการณ์พัฒนาการทางเศรษฐกิจมหภาคหรือจุดเปลี่ยนของตลาดในอนาคต แต่เป็นการมุ่งค้นหาคุณสมบัติและคณะกรรมการบริษัทที่มีความสามารถโดดเด่นในการจัดสรรเงินทุน (capital allocation) สามารถบริหารธุรกิจผ่านสภาวะเศรษฐกิจที่หลากหลาย และปรับตัวได้อย่างมีประสิทธิภาพต่อสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงอยู่เสมอ

การลงทุนร่วมกับธุรกิจที่มีคุณลักษณะดังกล่าว ช่วยให้เราสามารถพึ่งพาความสามารถของบริษัทในการรับมือกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจมหภาค แทนที่จะต้องคาดเดาทิศทางของตลาดหรือเศรษฐกิจอยู่ตลอดเวลา

ยิ่งไปกว่านั้น เราเชื่อว่าความได้เปรียบด้านการประเมินคุณภาพการกำกับดูแลกิจการ (stewardship edge) ของเรายังมีคุณค่ามากขึ้นในสภาวะตลาดที่มีพลวัตและความผันผวนสูง ความผันผวนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐ ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ และการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี ทำให้นักลงทุนต้องให้ความสำคัญมากขึ้นกับบริษัทที่มีคณะกรรมการที่เข้มแข็ง มีวินัยในการจัดสรรเงินทุน และมีผู้บริหารที่มีภาวะผู้นำที่โดดเด่น

ท้ายที่สุด เรายังคงเชื่อว่าโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจที่สุดสำหรับนักลงทุนระยะยาว คือการถือครองธุรกิจคุณภาพสูงที่สามารถสร้างผลตอบแทนต่อเงินทุน (Return on Capital) ในระดับสูงได้อย่างยั่งยืน ควบคู่ไปกับทีมผู้บริหารที่มีความสามารถโดดเด่นในการดูแลและสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่เงินทุนของผู้ถือหุ้นในระยะยาว

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 หรือเนื้อหาที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, 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

ท่านสามารถศึกษาข้อมูล ผลการดำเนินงาน ความเสี่ยง ของกองทุนเพิ่มเติมได้ที่ website ของบริษัทจัดการ

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้นักคนอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน