



HEALTHIER, LONGER,
BETTER LIVES



Quarterly Investment Insights

ฉบับที่ 4: ไตรมาส 4/2565

1 Minute Digest

- ถึงแม้ว่าปัจจุบันการเติบโตทางเศรษฐกิจจะยังอยู่เหนือแนวโน้มค่าเฉลี่ยระยะยาว แต่หากมองไปในปี 2565 ข้างหน้านี้ อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจจะขึ้นอยู่กับการปรับตัวเข้าสู่ภาวะสมดุลระหว่างความต้องการในการบริโภคสินค้าและบริการเป็นส่วนใหญ่ นอกจากนี้ ยังมี ปัญหาห่วงโซ่อุปทานหยุดชะงัก การขาดแคลนแรงงาน ความตึงเครียดในตลาดพลังงาน และการบริโภคที่ซบเซาภายในประเทศจีน ที่จะเป็ปัจจัยกดดันรั้งแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2565
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในสหรัฐอเมริกามีแนวโน้มปรับตัวขึ้นจากระดับต่ำกว่า -2% ในช่วงต้นปี 2564 มาแตะระดับสูงสุดที่ 7% ในเดือนธันวาคม แรกกดดันขาขึ้นยังคงผลักดันเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ให้ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ราคาสินค้านำเข้าที่สะท้อนถึงแรงกดดันของอัตราเงินเฟ้อโลกก็เริ่มปรับตัวสูงขึ้นด้วยเช่นกัน
- ภาพรวมของแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินเพื่อกลับเข้าสู่ภาวะปกติ (policy normalization) ยังคงดำเนินต่อไป อย่างไรก็ตาม ความกังวลเรื่องอัตราเงินเฟ้อที่ทรงตัวในระดับสูงเช่นนี้ จะเพิ่มความเสี่ยงต่อตลาดการลงทุนมากขึ้น และสะท้อนผลกระทบจากการดำเนินนโยบายการเงินเข้าสู่ภาวะปกตินี้เข้าไปในราคาหุ้นแล้ว
- 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 1.00%, 2.51% และ 4.25% ตามลำดับ

มุมมองและภาวะการลงทุน

AIA Group Investment ประเมินว่าการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจน่าจะแตะระดับสูงสุดในช่วงไตรมาส 3/2564 ในขณะที่ ข้อมูลเศรษฐกิจและกิจกรรมทางธุรกิจในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ชี้ให้เห็นถึงการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ลดลงจากระดับการเติบโตที่สูงมาก (แต่ไม่ใช่ระดับที่ยั่งยืน) ในไตรมาส 2/2564 การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในภาคการบริโภคสินค้าและภาคบริการที่ไม่เท่ากันเป็นลักษณะเด่นที่เราสังเกตเห็นตลอดปี 2564 ที่ผ่านมา – อุปสงค์ต่อการบริโภคสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ในขณะที่อุปสงค์ต่อภาคบริการยังคงอ่อนแอ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง จะเห็นได้ชัดเจนในกลุ่มประเทศที่ใช้มาตรการการคลังจำนวนมากเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจไปยังภาคเอกชน

ถึงแม้ว่าปัจจุบันการเติบโตทางเศรษฐกิจจะยังอยู่เหนือแนวโน้มค่าเฉลี่ยระยะยาว แต่หากมองไปในปี 2565 ข้างหน้านี้ อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจจะขึ้นอยู่กับความสามารถในการปรับเข้าสู่ภาวะสมดุลระหว่างอุปสงค์ต่อการบริโภคสินค้าและอุปสงค์ต่อภาคบริการ นอกจากนี้ ปัญหาห่วงโซ่อุปทานหยุดชะงัก ปัญหาการขาดแคลนแรงงาน ปัญหาความตึงเครียดในตลาดพลังงาน และปัญหาการบริโภคที่ซบเซาภายในประเทศจีน ล้วนเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจจุดรั้งการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2565 ให้ลดลงได้ นอกจากนี้ ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังเป็นตัวแปรสำคัญต่อราคาสินทรัพย์ต่างๆ ในปีหน้าอีกด้วย

ในขณะที่การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องทำให้บรรดาธนาคารกลางต่างๆ มีความมั่นใจเพียงพอที่จะเริ่มถอนนโยบายอัดฉีดสภาพคล่องอีกทั้ง เงินเพื่อคาดการณ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากความไม่สมดุลของการบริโภคสินค้าและภาคบริการ ผลักดันให้ธนาคารกลางต่างๆ พิจารณาดำเนินนโยบายการเงินเพื่อกลับเข้าสู่ภาวะปกติ เร็วกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้

ความต้องการสินค้าที่ถูกอั้นไว้ก่อนหน้านี้ (Pent-up Demand) เริ่มลดน้อยลง และการเริ่มเปิดพรมแดนระหว่างประเทศจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของ Covid ส่งผลให้ความต้องการภาคการท่องเที่ยวและการเดินทางปรับตัวสูงขึ้น ปัญหาห่วงโซ่อุปทานปรับตัวดีขึ้นเมื่อระบบโลจิสติกส์และระบบโครงสร้างพื้นฐานที่เกิดปัญหาคอขวดเริ่มคลี่คลายไปในทิศทางที่ดีขึ้น ประกอบกับความต้องการบริโภคสินค้าที่ลดลง ควบคู่ไปกับการปรับปรุงบริการโลจิสติกส์ให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น คาดว่าจะส่งผลให้เงินเพื่อปรับตัวลดลงจนเข้าใกล้ระดับเงินเพื่อเป้าหมายที่ธนาคารกลางต่างๆ ตั้งเป้าหมายไว้ ทำให้สามารถดำเนินนโยบายการเงินเพื่อกลับเข้าสู่ภาวะปกติอย่างละมุนละม่อม ซึ่งในสถานการณ์เช่นนี้ นักลงทุนจะสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น

ในปี 2564 เงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นจากระดับต่ำกว่า 2% (ซึ่งเป็นระดับเริ่มต้นของปี 2564) มาแตะระดับเหนือ 6% ในเดือนพฤศจิกายน (และ 7% ในเดือนธันวาคม) เงินเฟ้อพื้นฐานปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 1.4% ในเดือนมกราคม มาแตะที่ระดับ 4.9% ในเดือนพฤศจิกายน (และ 5.5% ในเดือนธันวาคม) ในช่วงระยะเวลาสั้นๆ นี้ แรงผลักดันให้เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นยังคงมีอยู่ (อาทิ รถยนต์มือสอง, ค่าเช่าบ้าน) ทำให้ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานของสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ราคาสินค้านำเข้า(ที่สะท้อนถึงแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อโลก)ก็เริ่มปรับตัวสูงขึ้นด้วย ในยุโรป ดัชนีราคาผู้บริโภคของเยอรมนีปรับตัวสูงขึ้นจาก 1% ในเดือนมกราคม 2564 มาแตะระดับเหนือ 5% ในเดือนพฤศจิกายน 2564 (และ 5.3% ในเดือนธันวาคม หากเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า) ซึ่งแตะระดับสูงเป็นประวัติการณ์ นับตั้งแต่ปี 2536

อย่างไรก็ดี จีนเป็นหนึ่งในข้อยกเว้นที่เห็น เงินเฟ้ออยู่ต่ำกว่า 2% (เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า) ตั้งแต่ต้นปี 2564 แม้ว่าเงินเฟ้อดัชนีราคาผู้ผลิตจะปรับตัวสูงขึ้น แสดงให้เห็นถึงการขาดอำนาจต่อรองด้านราคาของผู้ผลิตและผู้ค้าปลีกชาวจีน

ประเทศจีนโดดเด่นในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักหลังจากเป็นประเทศแรกในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักที่ฟื้นตัวจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยจากสถานการณ์ Covid ในช่วงปี 2563 การเติบโตทางเศรษฐกิจที่โดดเด่นในช่วงนั้น ทำให้รัฐบาลสามารถดำเนินมาตรการในการควบคุมและจัดระเบียบการปฏิรูปทางธุรกิจอย่างต่อเนื่องในปี 2564 โดยส่งผลกระทบต่อหลากหลายภาคธุรกิจ นอกจากนั้น ภาคบริการที่ไม่สดใสซึ่งเป็นผลมาจากการใช้แนวทาง Zero Covid ในการจัดการกับปัญหาการแพร่ระบาดของ Covid ภายในอย่างเข้มงวด ก็เป็นอีกปัจจัยสำคัญที่จุดรั้งการเติบโตของเศรษฐกิจจีนทาง AIA Group Investment ประเมินว่า ภาพนี้ยังคงดำเนินต่อไปอย่างน้อยจนถึงครึ่งแรกของปี 2565 ด้วยการส่งสัญญาณนโยบายการเงินที่ปรับเปลี่ยนมาเป็นท่าทีที่ผ่อนคลายมากขึ้น เราคาดว่าจะเห็นวัฏจักรเศรษฐกิจจีนขาลงแตะระดับต่ำสุดในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 การเกิดการชะงักงันทางเศรษฐกิจอย่างรุนแรงยังมีโอกาสน้อยที่จะเกิดขึ้น แม้การปฏิรูปเชิงโครงสร้างคาดว่าจะยังคงดำเนินต่อไป โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในการควบคุมการกู้ยืมเงินในกลุ่มธุรกิจผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลาง - ปรับเปลี่ยนเพื่อเข้าสู่ภาวะปกติ

AIA Group Investment ประเมินว่าแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินแบบกลับเข้าสู่ภาวะปกติจะยังดำเนินต่อไป ยกเว้นในบางประเทศ เช่น ธนาคารกลางญี่ปุ่น ธนาคารกลางจีน อีกทั้งความกังวลต่อผลกระทบของภาวะเงินเฟ้อได้เพิ่มความเสี่ยงในตลาดการลงทุนมากยิ่งขึ้น เห็นได้จากความผันผวนในตลาดหุ้นและราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงตั้งแต่ช่วงต้นปี 2565 เป็นต้นมา สะท้อนผลกระทบจากการคาดการณ์การดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว

ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯเมื่อเดือนมกราคมที่ผ่านมา ธนาคารกลางสหรัฐฯ ให้ความเห็นว่า “ด้วยอัตราเงินเฟ้อที่ยืนเหนือระดับ 2% อย่างต่อเนื่องและตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง จึงคาดว่าจะเป็นเวลาที่เหมาะสมในเร็ว ๆ นี้ที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และจะยังคงลดการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลในแต่ละเดือนลง จนกระทั่งยุติการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลในช่วงต้นเดือนมีนาคม” ในระหว่างการแถลงการณ์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เจอโรม พาวเวลล์) แถลงว่า “คณะกรรมการอยู่ระหว่างการพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนมีนาคมที่จะมาถึงนี้ ภายใต้เงื่อนไขว่าสถานการณ์และปัจจัยต่างๆเอื้อให้เหมาะสมต่อการกระทำเช่นนั้น” ธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังได้เปิดเผยหลักการทั่วไปบางประการในการปรับลดขนาดงบดุลของธนาคารกลางอีกด้วย อีกทั้งเน้นว่ากระบวนการจะเริ่มขึ้นภายหลังจากที่วัฏจักรอัตราดอกเบี้ยนโยบายเริ่มต้นขึ้น และจะเป็นไปในแบบที่ส่งผลกระทบต่อกรอบการถือครองตราสารหนี้ของธนาคารกลางสหรัฐฯให้น้อยที่สุด

AIA Group Investment ประเมินว่าธนาคารกลางสหรัฐฯจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 4 ครั้ง ภายในปีนี้ และคาดว่าจะการลดขนาดงบดุลจะเกิดขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 หากเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯชะลอตัวลงภายหลังไตรมาส 1 ของปีนี้ ตามที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม AIA Group Investment ประเมินว่าการดำเนินนโยบายการเงินแบบกลับเข้าสู่ภาวะปกติจะไม่ได้เป็นตัวเลือกที่การเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2565 มากนัก เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยตั้งต้นอยู่ในระดับที่ต่ำมากและจะต้องมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยหลายครั้งกว่าที่จะกดดันกิจกรรมทางเศรษฐกิจได้ GDP คาดว่าจะเติบโตสูงกว่าระดับศักยภาพเกือบตลอดทั้งปี และท้ายที่สุด ความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนยังไม่ได้มีความเสี่ยงมากนัก แต่การประเมินมูลค่าหุ้นและอารมณ์ของตลาดจะได้รับผลกระทบก่อนเป็นอันดับแรก

จับจ้องการลงทุน

ตั้งแต่เริ่มต้นไตรมาส 1/2565 ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯได้ส่งสัญญาณว่าอาจมีการดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวมากขึ้น ทำให้ตลาดหุ้นไม่มั่นใจในเรื่องกรอบเวลาและขนาดของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ในขณะที่ความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์ก็ปรากฏชัดขึ้น ส่งผลให้ราคาพลังงานปรับตัวสูงขึ้น ดังนั้น AIA Group Investment ประเมินว่ายังคงเห็นความผันผวนในตลาดการลงทุนอยู่ในระดับสูงในช่วงระยะอันใกล้นี้ อย่างไรก็ตาม เรายังตระหนักว่าโอกาสที่เศรษฐกิจจะเติบโตเหนือระดับค่าเฉลี่ยยังมีโอกาสเป็นไปได้ ในขณะที่การปรับฐานของตลาดหุ้นในช่วงที่ผ่านมาเพิ่มโอกาสที่หุ้นจะให้ผลตอบแทนที่ดีในอีก 6-12 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตาม เนื่องจากความผันผวนสูงคาดว่าจะดำเนินต่อไป AIA Group Investment จึงแนะนำให้เพิ่มการลงทุนในหุ้นด้วยความอดทนและระมัดระวัง

เมื่อก้าวเข้าสู่ปี 2565 อัตราการเติบโตที่ชะลอตัวลง แต่สูงกว่าระดับค่าเฉลี่ย ยังถือว่าการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตามก็ระดับการให้ผลตอบแทนที่หุ้นจะให้ผลตอบแทนดีกว่าตราสารหนี้ตามที่เคยเห็นในปี 2564 คาดว่าจะลดน้อยลง นอกจากนี้ สภาพคล่องที่อัดฉีดเข้าสู่ระบบและอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำเป็นประวัติการณ์ (แม้ว่าจะกำลังปรับตัวขึ้น) ก็เป็นปัจจัยสนับสนุนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง

สำหรับการลงทุนในหุ้น AIA Group Investment ยังชอบการลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วมากกว่ากลุ่มประเทศกำลังพัฒนา จากหลากหลายปัจจัยกดดัน อาทิ เงินดอลลาร์สหรัฐ ที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นจะเป็นแรงกดดันให้เงินทุนไหลออกจากกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา; การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน; ความไม่แน่นอนของการเปิดประเทศกลุ่มอาเซียน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วมีราคาแพงและการเติบโตของผลกำไรบริษัทจดทะเบียนก็คาดว่าจะชะลอตัวลง ดังนั้นส่วนต่างที่หุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา คาดว่าจะปรับตัวลดลงจากระดับที่เคยเห็นในปี 2564

สำหรับไตรมาสนี้ การลงทุนในตราสารหนี้มีประเด็นสำคัญดังนี้

- บริษัทเอกชนมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งขึ้น การปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือและการผิมนัดชำระหนี้ที่น้อยลง ทำให้ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นจากพันธบัตรรัฐบาล (credit spreads) ยังตึงตัว
- ในภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น ราคาหุ้นกู้เอกชนบางกลุ่มอาจได้รับผลกระทบ แต่ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spreads) อาจไม่ตึงตัวมากนักจากระดับปัจจุบัน
- ขอบหุ้นกู้เอกชนเอเชียมากกว่าหุ้นกู้สหรัฐ เนื่องจากมีส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นจากพันธบัตรรัฐบาล (credit spreads) ที่สูงกว่า โดยเฉพาะยังจากการดำเนินนโยบายการเงินที่แตกต่างกันระหว่างประเทศฝั่งตะวันตกและธนาคารกลางจีน
- เป้าหมายของธนาคารกลางสหรัฐ ในการดูแลเงินเฟ้อจะทำให้อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ส่งผลให้ yield curve มีความชันน้อยลง
- ในระยะสั้นถึงระยะกลางนี้ คาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะผันผวนมาก ส่งผลให้ราคาพันธบัตรฯ และตราสารหนี้ปรับตัวลง

สำหรับการลงทุนในหุ้น ผู้จัดการกองทุนประเมินว่าหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วจะให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) จากปัจจัยสนับสนุน ดังนี้:

- แนวโน้มการเติบโตของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลัก คาดว่ายังสูงกว่าค่าเฉลี่ยจนถึงช่วงครึ่งแรกของปี 2565 สนับสนุนการปรับประมาณการผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนให้สูงขึ้น
- ผู้จัดการกองทุนยังคงให้น้ำหนักการลงทุนมากกว่าปกติในสินทรัพย์เสี่ยง โดยเน้นการลงทุนในหุ้นสหรัฐและหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว

- การเร่งดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้นของธนาคารกลางสหรัฐฯ; การปรับปรุงการจัดระเบียบธุรกิจของจีนและการเติบโตของเศรษฐกิจจีนในอัตราที่ชะลอตัวลง; และแนวโน้มเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าที่อาจทำให้เงินทุนไหลออกจากกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา ล้วนเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองที่ไม่ได้สดใสมากนักต่อหุ้นกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา

มองไปข้างหน้า

หากปราศจากการคาดการณ์ถึงการกลายพันธุ์ของไวรัส Covid สายพันธุ์ใหม่ ไม่ว่าสถานการณ์ที่ Covid เริ่มเบาบางลง หรือสถานการณ์ที่ Covid จะยังคงอยู่กับเราต่อไป จะมีนัยสำคัญต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ ภาวะเงินเฟ้อ ตลาดแรงงาน การดำเนินนโยบายการเงิน และผลตอบแทนของพันธบัตรฯ หุ้น และ สินทรัพย์อื่นๆ

AIA Group Investment ประเมินว่าแนวทางปกติสำหรับหลายประเทศจะเป็นการผสมผสานระหว่างการเปิดปิ๊ปดๆ เมืองตามระลอกการแพร่ระบาดของ Covid ซึ่งจะส่งผลให้การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจล่าช้าและยืดเยื้อออกไป ผลจากการประเมินมูลค่าเชิงเปรียบเทียบ (Relative valuation) ทำให้ผู้จัดการกองทุนยังชอบการลงทุนในหุ้นมากกว่าตราสารหนี้ และความคล่องตัวในการปรับพอร์ตการลงทุนมีความจำเป็นอย่างมากในการรักษาสมดุลระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ตั้งแต่ที่ตลาดหุ้นปรับฐานลงอย่างมากในช่วงการแพร่ระบาด Covid เมื่อเดือนมีนาคม 2563 ที่ผ่านมา ความอดทนและความแน่วแนในการลงทุนในตลาดหุ้นได้พิสูจน์แล้วว่าเป็นกลยุทธ์ที่เหมาะสมสำหรับการลงทุนระยะยาว

สำหรับปี 2565 นี้ AIA Group Investment ยังเชื่อมั่นในมุมมองการลงทุนว่าสินทรัพย์เสี่ยงสูง (เช่น หุ้น) จะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าสินทรัพย์เสี่ยงต่ำ (เช่น พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้เอกชน เงินสด) อย่างไรก็ตาม จากภาวะตลาดที่ผันผวนมากขึ้น ผู้จัดการกองทุนจึงแนะนำให้ทยอยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นด้วยความอดทนและความระมัดระวัง ในขณะเดียวกันก็เฝ้าติดตามปัจจัยต่างๆ ที่ส่งผลให้หุ้นเอเชียปรับตัวลดลงในปี 2564 เพื่อหาจังหวะและโอกาสที่เหมาะสมในการเข้าลงทุนต่อไป

นอกจากนั้น ทีมพันธมิตรผู้จัดการกองทุนระดับโลกของ AIA ก็ยังคงมุ่งมั่นในการค้นหาบริษัทที่จะกลายเป็นผู้ชนะในวัฏจักรเศรษฐกิจรอบต่อไป โดยมุ่งเน้นไปที่การค้นหาให้พบภูมิภาค อุตสาหกรรม และแนวโน้มธุรกิจที่จะกลายเป็นตัวขับเคลื่อนบริษัทแห่งอนาคตได้สำเร็จ ซึ่งเราได้รวบรวมมุมมองต่างๆ เหล่านี้เข้ามาใน Newsletter ฉบับนี้

ทั้งหมดนี้ ต่างสอดคล้องกับเป้าหมายของกลุ่มบริหารการลงทุนของ AIA ที่จะมอบการบริการการดูแลการลงทุนอย่างยั่งยืน (Stewardship) ผ่านรูปแบบการลงทุนระยะยาว เราหวังเป็นอย่างยิ่งว่าท่านจะได้รับประโยชน์จากการติดตามมุมมองการลงทุนผ่าน Newsletter เป็นประจำทุกไตรมาสเช่นนี้

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 1.00%, 2.51% และ 4.25% ตามลำดับ (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2564) โดยดัชนีชี้วัดของกองทุน AIA-GCA, AIA-GMA และ AIA-GAA ให้ผลตอบแทนที่ 1.71%, 4.23% และ 6.76% ตามลำดับ โดยกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าดัชนีชี้วัด จากส่วนที่ลงทุนในกองทุน AIA Global Quality Growth Fund และ AIA Global Multi-Factor Equity Fund และหากพิจารณาตั้งแต่จัดตั้งกองทุน กองทุน AIA-GCA, AIA-GMA และ AIA-GAA ต่างให้ผลตอบแทนที่ดีที่ระดับ 5.26%, 11.41% และ 18.30% ตามลำดับ

ผลการดำเนินงานกองทุน (ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2564)

AIA Global Conventional Allocation Fund (AIA-GCA)	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน (%)	3.52%	0.55%	1.00%	0.72%	3.52%	N/A	N/A	5.26%
ดัชนีชี้วัด (%)	5.17%	1.23%	1.71%	1.78%	5.17%	N/A	N/A	6.65%
ความผันผวนของกองทุน	5.36%	5.81%	5.61%	5.01%	5.36%	N/A	N/A	5.28%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	4.55%	4.68%	4.56%	4.35%	4.55%	N/A	N/A	4.48%

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

(3) แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2564)

คำเตือน

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

AIA Global Moderate Allocation Fund (AIA-GMA)	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน (%)	8.77%	1.27%	2.51%	2.04%	8.77%	N/A	N/A	11.41%
ดัชนีชี้วัด (%)	13.40%	2.49%	4.23%	4.82%	13.40%	N/A	N/A	15.18%
ความผันผวนของกองทุน	8.33%	10.62%	8.73%	7.73%	8.33%	N/A	N/A	8.21%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	7.15%	9.54%	7.62%	6.97%	7.15%	N/A	N/A	7.00%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล โมเดอเรท อโลเคชั่น 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

(3) แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2564)

คำเตือน

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

- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

AIA Global Aggressive Allocation Fund (AIA-GAA)	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน (%)	14.69%	2.11%	4.25%	3.66%	14.69%	N/A	N/A	18.30%
ดัชนีชี้วัด (%)	22.09%	3.75%	6.76%	7.88%	22.09%	N/A	N/A	24.22%
ความผันผวนของกองทุน	11.86%	15.85%	12.51%	11.14%	11.86%	N/A	N/A	11.66%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	10.28%	14.84%	11.53%	10.33%	10.28%	N/A	N/A	10.06%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล แอ็กเกรสซีฟ อโลเคชั่น 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

(3) แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2564)

คำเตือน

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

- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กองทุนภายใต้การลงทุนของ AIA Global Allocation Funds

ในไตรมาสนี้ ผู้จัดการกองทุนยังให้น้ำหนักการลงทุนในกองทุน AIA New Multinationals Fund ค่อนข้างสูง เนื่องจากแนวโน้มของตลาดการลงทุนเปลี่ยนจากการหุ้นเติบโต (Growth) ไปยังหุ้นคุณค่า (Value) โดยเชื่อว่าการประเมินมูลค่าของหุ้น Value (หากเทียบกับหุ้น Growth) นั้น ยังแตกต่างจากค่าเฉลี่ยในอดีตอยู่มากนัก ในขณะเดียวกัน ผู้จัดการกองทุนก็ได้ลดน้ำหนักการลงทุนในกองทุน AIA Global Quality Growth Fund ด้วย

ในภาพรวมของการจัดสรรสินทรัพย์ ผู้จัดการกองทุนยังคงให้น้ำหนักการลงทุนมากกว่าปกติในหุ้น หากเปรียบเทียบกับการจัดสรรสินทรัพย์การลงทุนเชิงกลยุทธ์ (Strategic Asset Allocation) และยังคงติดตามพอร์ตการลงทุนอย่างต่อเนื่องและปรับพอร์ตการลงทุนตามความเหมาะสม

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

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	17.29%	11.59%	5.92%
	AIA Global Multi-Factor Equity Fund	27.67%	18.64%	9.46%
	AIA New Multinationals Fund	37.92%	25.62%	13.11%
	AIA Global Select Equity Fund	9.34%	6.26%	3.04%
กองทุนตราสารหนี้	AIA Diversified Fixed Income Fund	7.30%	37.11%	67.51%
อื่นๆ (อาทิ หนี้สิน/สินทรัพย์อื่นๆ; บัญชีป้องกันความเสี่ยงเงินต่างประเทศ)		0.57%	0.77%	0.97%
รวมทั้งหมด		100%		

หมายเหตุ: ตัวเลขสัดส่วนการลงทุนในตาราง (%) อาจรวมแล้วไม่เท่ากับ 100% เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2564)

คำเตือน:

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



INSIGHTS: 60 SECONDS WITH...

Blackrock's John Burger, sub-manager ของกองทุน AIA Diversified Fixed Income Fund แบ่งปันมุมมองการลงทุนในตราสารหนี้ ปัจจัยพื้นฐาน ภาวะเศรษฐกิจ และ ความผันผวนระยะสั้น

❖ ทาง BlackRock มีมุมมองต่อหุ้นกู้เอกชนระดับลงทุน (Investment Grade Bonds) อย่างไร ในปี 2565?

เราคิดว่าสถานการณ์ในปี 2565 น่าจะคล้ายคลึงกับสถานการณ์ที่เราเห็นในปีที่ผ่านมา การเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาคาดว่าจะยังยืนเหนือระดับแนวโน้มเฉลี่ยตลอดทั้งปีนี้ และกำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ คาดว่ายังคงแข็งแกร่ง บริษัทขนาดใหญ่ที่อยู่ในระดับลงทุนได้แสดงถึงความสามารถในการยืดหยุ่นท่ามกลางสถานการณ์วิกฤตมาได้ตลอดในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ครั้งแรกคือเศรษฐกิจจะหลุดตัวจากสถานการณ์ Covid และก็ตามมาด้วยแรงกดดันด้านต้นทุนจากราคาปัจจัยการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้นและการขาดแคลนแรงงาน ในขณะที่ความเร็วในการปรับปรุงงบดุลน่าจะชะลอตัวลงหรือหยุดชั่วคราวในปีนี้ เรายังเชื่อมั่นในแนวโน้มเชิงบวกต่อพื้นฐานที่ดีของเหล่าบริษัทจดทะเบียน และเชื่อมั่นในมุมมองต่อสถานการณ์ที่ค่อนข้างผันผวนต่ำสำหรับส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (Credit spreads)

ด้วยระดับราคาของหุ้นกู้เอกชนสหรัฐฯ ระดับลงทุน ในปัจจุบัน, เราคาดว่าผลตอบแทนส่วนเพิ่มจะไม่ได้มากมายนักในปีนี้ ในขณะที่เราคาดว่าความต้องการต่อสินทรัพย์ต่างๆ ยังคงแข็งแกร่งจากผู้ลงทุนทั้งในและต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม อุปทานของตลาดหลักยังเป็นปัจจัยสำคัญในการกำหนดว่า spreads จะตึงตัวมากน้อยแค่ไหน และด้วยอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ ทำให้การออกตราสารหนี้ใหม่น่าจะมีปริมาณมากอยู่

❖ จากการคาดการณ์ว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวมากขึ้นเพื่อกลับเข้าสู่ภาวะปกตินั้น อะไรคือนัยสำคัญต่อภาวะเงินเฟ้อและภาพเศรษฐกิจโดยรวม?

การดำเนินนโยบายการเงินทั้งในสหรัฐอเมริกาและทั่วโลกเป็นจุดแตกต่างสำคัญต่อมุมมองการลงทุนในปี 2565 กับปี 2564 ในปีนี้เราคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะปรับตัวอย่างรวดเร็วยุติการผ่อนคลาย 1 เพื่อปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยให้เข้าใกล้ภาวะปกติ นอกจากนั้นเราประเมินว่า Fed จะปรับลดเงินสำรองส่วนเกินออกจากระบบมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์อีกด้วย เราเชื่อว่าเศรษฐกิจของสหรัฐฯ อยู่ในสถานะที่แข็งแกร่งมากพอที่จะทนทานต่อสภาพคล่องในระบบที่หดหายไป สำหรับภาวะเงินเฟ้อน่าจะแตะระดับสูงสุดในสหรัฐฯ แล้ว แต่การดำเนินนโยบายการเงินแบบกลับเข้าสู่ภาวะปกติก็ยังเป็นสิ่งจำเป็นต่อการเผชิญกับการฟื้นตัวทางตลาดแรงงานและการฟื้นตัวของอุปสงค์การบริโภคที่เราเห็นในช่วงที่ผ่านมา

เราเชื่อว่า Fed ได้เรียนรู้จากความผิดพลาดเมื่อปี 2561-2562 มาแล้ว ดังนั้น Fed น่าจะสามารถดำเนินนโยบายการเงินแบบกลับเข้าสู่ภาวะปกติได้อย่างละมุนละม่อมโดยไม่ทำให้เศรษฐกิจหยุดชะงัก ด้วยระดับของการดำเนินนโยบายแบบผ่อนคลายน้อยลงเมื่อปี 2563 ทำให้การกลับเข้าสู่ภาวะปกติเป็นสถานการณ์ที่ไม่คุ้นเคย ความเสี่ยงของการคำนวณผิดพลาดและการหยุดชะงักของเศรษฐกิจและตลาดการลงทุนมีความเป็นไปได้สูง และนี่เป็นสิ่งที่ผลักดันให้เราวางกลยุทธ์เพื่อให้แน่ใจว่าพอร์ตการลงทุนของเราสามารถหาโอกาสได้อย่างเหมาะสม รวมทั้งมีเงินสดไว้เพียงพอเพื่อความว่องไวในการหาผลตอบแทนส่วนเพิ่มในปี

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 ไม่ว่าจะเป็นผลมาจากการประมาณเล่ห์ของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน