

Quarterly Investment Insights
4th Quarter 2025

ความยืดหยุ่น การหมุนเวียน และการปรับสมดุลของตลาด

TABLE OF CONTENTS

		Page
01	สรุปภาวะตลาด	2
02	วาระปีที่สองของทรมัป	3
03	ธนาคารกลางทั่วโลก	3
04	จีน	4
05	เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์	5
06	มุมมองต่อไปข้างหน้า	6
07	มุมมองการลงทุนของ AIA	6
08	Stewardship Insights - M&G Investments	7

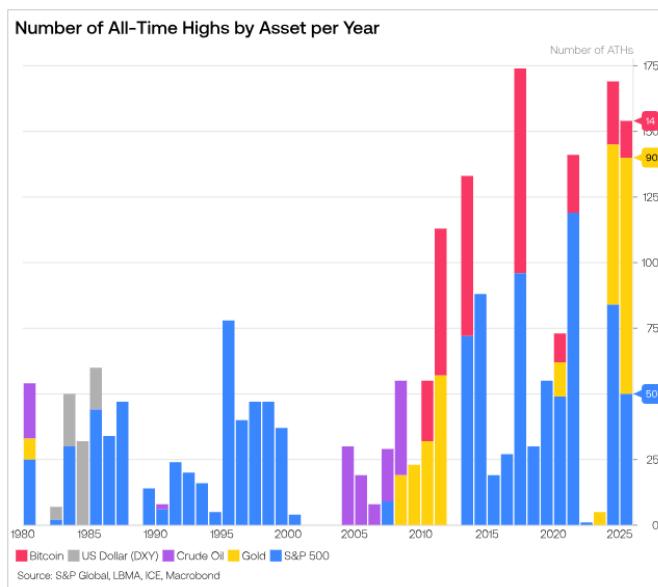
Key Takeaways

- ตลาดการเงินโลกยังคงแสดงความแข็งแกร่งตลอดปี 2025 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ยังคงแข็งแกร่ง เงินเฟ้อที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง และการขยายวงผู้นำตลาดไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมที่หลากหลายขึ้น ไม่ได้จำกัดอยู่เพียงหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ
- นโยบายการเงินและการเมืองจะเป็นปัจจัยที่เพิ่มความผันผวนให้กับตลาด แต่ตลาดสามารถปรับตัวได้อย่างรวดเร็ว สะท้อนถึงบทเรียนสำคัญเรื่องการยึดมั่นในวินัยการลงทุนระยะยาว และการกระจายความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุน.
- การผ่อนคลายนโยบายการเงินทั่วโลกยังคงเป็นฉากหลังที่เอื้อต่อการลงทุน เมื่อผสานกับการขยายตัวของนโยบายการคลัง ได้ช่วยพยุงการเติบโตทางเศรษฐกิจ และสนับสนุนผลตอบแทนของสินทรัพย์เสี่ยงอย่างต่อเนื่อง
- ธีมการลงทุนเชิงโครงสร้างยังคงเป็นตัวกำหนดโอกาสการลงทุน นำโดยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ การเปลี่ยนแปลงของทรัพยากรมนุษย์ รวมถึงแผนยุทธศาสตร์ระยะยาวของจีนที่มุ่งขับเคลื่อนการเติบโตผ่านนวัตกรรม

ตลาดการเงินโลก : ปีดีปีได้อย่างโดดเด่น หลังปีแห่งการเปลี่ยนแปลง

ตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกปี 2025 ในทิศทางที่ดี โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในไตรมาส 4 ตอกย้ำภาพรวมของปีที่แข็งแกร่งสำหรับสินทรัพย์เสี่ยง อีกทั้งดัชนีหุ้นหลักหลายแห่งปิดใกล้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์หรือสูงสุดในรอบหลายปี ได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของผลประกอบการที่แข็งแกร่ง แรงกดดันเงินเฟ้อที่ผ่อนคลายลง และความคาดหวังต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในปี 2026.

ที่สำคัญ ผู้นำตลาดไม่ได้จำกัดแคบอยู่เพียงแค่นักเทคโนโลยีของสหรัฐฯ กลุ่มใดกลุ่มหนึ่งอีกต่อไป โดยตลาดหุ้นนอกสหรัฐฯ ให้ผลตอบแทนโดดเด่นกว่าตลอดทั้งปี จากปัจจัยสนับสนุนทั้งการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ระดับมูลค่าที่น่าสนใจ และปัจจัยพื้นฐานที่ทยอยปรับตัวขึ้นในยุโรป เอเชีย และตลาดเกิดใหม่ แม้แรงขายทำกำไรช่วงปลายปีจะชะลอโมเมนตัมของตลาดลงบ้าง แม้จะมีแรงขายทำกำไรในช่วงปลายปีซึ่งชะลอโมเมนตัมของตลาดลงบ้าง แต่ความเชื่อมั่นของนักลงทุนโดยรวมยังคงอยู่ในระดับที่ดี ได้รับแรงหนุนจากความคาดหวังต่อการเติบโตของเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) อย่างต่อเนื่อง และสภาพแวดล้อมด้านนโยบายที่เอื้อต่อการลงทุน ในส่วนของตลาดตราสารหนี้ ผลการดำเนินงานแตกต่างกันไปในแต่ละภูมิภาค โดยพันธบัตรรัฐบาลสหราชอาณาจักร (Gilts) ให้ผลตอบแทนโดดเด่นกว่า จากความกังวลด้านการคลังที่คลี่คลายลงและการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ขณะที่พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ให้ผลตอบแทนในระดับที่จำกัดกว่า เนื่องจากเส้นอัตราผลตอบแทน (Yield Curve) ปรับขึ้นขึ้น ภายหลังการผ่อนคลายนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ อย่างค่อยเป็นค่อยไป.



Source: Macrobond Website.16 Dec 2025

ปีที่สองในวาระทรมปี: ผลกระทบทางด้านการนโยบายและการปรับตัวของตลาด

ปีแรกของวาระที่สองของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้สร้างสภาพแวดล้อมการลงทุนที่ทำลาย แต่ยังคงอยู่ในระดับที่นักลงทุนสามารถรับมือได้ โดยมีปัจจัยกดดันจากนโยบายการค้าที่เข้มงวด การปรับเปลี่ยนนโยบายที่เกิดขึ้นบ่อยครั้ง และบทบาททางการเมืองที่เพิ่มขึ้นต่อสถาบันทางเศรษฐกิจ มาตรการต่าง ๆ อาทิ การประกาศใช้ภาษีศุลกากรในนาม “Liberation Day” การเปลี่ยนแปลงผู้บริหารระดับสูงในหน่วยงานสำคัญ รวมถึงการปิดหน่วยงานรัฐบาลเป็นเวลานาน ซึ่งส่งผลให้การเผยแพร่ข้อมูลเศรษฐกิจหยุดชะงัก ล้วนเพิ่มระดับความไม่แน่นอนในระบบ จนประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Federal Reserve) เจอโรม พาวเวลล์ เปรียบเปรยว่าสถานการณ์เชิงนโยบายในช่วงดังกล่าวเสมือน “การขับรถท่ามกลางหมอกหนา” แม้ในช่วงแรกตลาดการเงิน

จะตอบสนองต่อพัฒนาการเหล่านี้อย่างรุนแรง แต่สามารถกลับสู่ภาวะทรงตัวได้ค่อนข้างรวดเร็ว เมื่อบรรดานักลงทุนปรับมุมมองและประเมินขอบเขตที่แท้จริงของการเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายใหม่อีกครั้ง

มาตรการสนับสนุนภาคธุรกิจและการผ่อนคลายกฎระเบียบ (deregulation) ช่วยหนุนความสามารถในการทำกำไรของภาคเอกชน โดยเฉพาะในกลุ่มธนาคาร กลาโหม และอุตสาหกรรมบางส่วน ขณะเดียวกัน การใช้ขายของผู้บริโภคและภาครัฐอยู่ในระดับแข็งแกร่งยังช่วยพยุงการเติบโตทางเศรษฐกิจโดยรวม อย่างไรก็ดี แรงกดดันด้านต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับมาตรการภาษีศุลกากร ส่งผลให้เงินเฟ้อกลับมาปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้ง จำกัดความยืดหยุ่นในการดำเนินนโยบายการเงิน และบั่นทอนความเชื่อมั่นของผู้บริโภคบางส่วน แม้ว่ามีความกังวลเกี่ยวกับระดับหนี้สาธารณะและค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าลง แต่ตลาดการเงินยังคงแสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่น โดยยังคงให้ผลตอบแทนที่ดีแก่บริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง

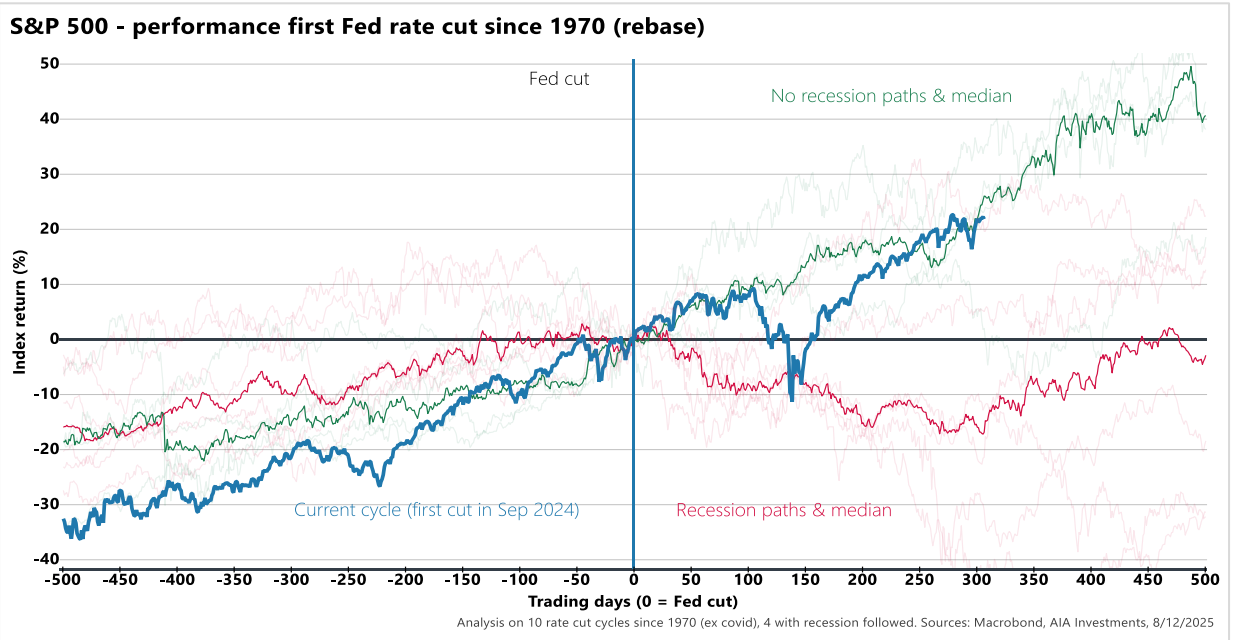
ธนาคารกลางทั่วโลกและผลกระทบต่อตลาดการเงิน

ในปี 2025 นโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลักทั่วโลกปรับทิศทางไปสู่การผ่อนคลายอย่างชัดเจนเมื่อธนาคารกลางต่าง ๆ ตอบสนองต่อการชะลอตัวของการเติบโตทางเศรษฐกิจ เร่งลดต้นทุนเงินเพื่อที่เริ่มผ่อนคลายลง และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น ธนาคารกลางสหรัฐ (Federal Reserve) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 3 ครั้ง ครั้งละ 0.25% ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเป้าหมาย (Federal Funds Target Range) ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3.50% – 3.75% ในขณะที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) และธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ก็ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเช่นกัน รวมถึงธนาคารกลางในหลายประเทศทั้งในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วและตลาดเกิดใหม่ที่ดำเนินนโยบายในทิศทางเดียวกัน วงจรการผ่อนคลายนโยบายการเงินที่เกิดขึ้นในลักษณะประสานกันนี้ ได้กลายเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญต่อเสถียรภาพและการฟื้นตัวของตลาดการเงินโลก

จากในอดีตที่แสดงในกราฟด้านล่างชี้ให้เห็นว่า ตลาดหุ้นมักให้ผลการดำเนินงานที่ดีกว่าภายหลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ในกรณีที่มีการเติบโตทางเศรษฐกิจยังคงมีความแข็งแกร่งและสามารถหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้สำหรับรอบปัจจุบัน ภาพรวมจนถึงขณะนี้มีลักษณะใกล้เคียงกับช่วง “Soft Landing” ในเชิงบวก โดยตลาดหุ้นสามารถฟื้นตัวได้หลังจากเผชิญความผันผวนในระยะแรก และยังคงเคลื่อนไหวในทิศทางขาขึ้นอย่างต่อเนื่อง สะท้อนให้เห็นว่า การผ่อนคลายนโยบายการเงิน เมื่อเกิดขึ้นควบคู่กับการเติบโตทางเศรษฐกิจที่มีเสถียรภาพและผลประกอบการที่แข็งแกร่ง สามารถสร้างสภาพแวดล้อมที่เอื้อต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงได้อย่างมีนัยสำคัญ

ในระยะต่อไป ธนาคารกลางต่าง ๆ คาดว่ายังคงดำเนินนโยบายโดยอิงกับข้อมูลเศรษฐกิจเป็นหลัก (data dependent) ส่งผลให้ความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจมหภาค และปัจจัยพื้นฐานของภาคธุรกิจ จะยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญต่อทิศทางและผลการดำเนินงานของตลาดการเงิน.

มุมมองเชิงบวกต่อหุ้นขึ้นอยู่กับความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจในช่วงวัฏจักรการผ่อนคลายนโยบาย



Source: Macrobond, SPX Index. 8 Dec 2025

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น.

จีน: ความยืดหยุ่น นวัตกรรม และความท้าทายเชิงโครงสร้าง

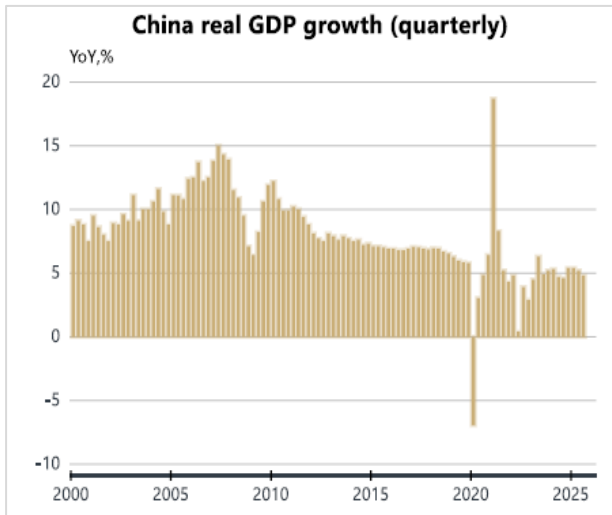
จีนเข้าสู่ปี 2025 ท่ามกลางแรงกดดันจากภายนอก ทั้งความตึงเครียดทางการค้าโลก และความท้าทายทางเศรษฐกิจภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม จีนสามารถปีติได้ในปีที่แข็งแกร่งกว่าที่คาด โดยบรรลุเป้าหมายการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ตามที่ภาครัฐตั้งไว้ที่ราว 5% (ดังแสดงในกราฟที่ 1) พร้อมทั้งสร้างสถิติยอดเกินดุลการค้ารายปีสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากการส่งออกที่ยังคงมีความยืดหยุ่น

จากผลการดำเนินงานด้านการส่งออกที่ปรับตัวดีขึ้น กิจกรรมการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ที่เพิ่มขึ้น และกระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลเข้าอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงกลางปี สะท้อนการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นจากนักลงทุนต่างชาติ โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพการเติบโตสูง อาทิ ปัญญาประดิษฐ์ (AI) ระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ และหุ่นยนต์

ภาคธุรกิจของจีนยังคงแสดงให้เห็นถึงขีดความสามารถในการแข่งขันและความยืดหยุ่นในการปรับตัวอย่างแข็งแกร่ง ตอกย้ำบทบาทของประเทศในฐานะศูนย์กลางด้านนวัตกรรมที่สำคัญ ทั้งสำหรับบริษัทในประเทศและบริษัทข้ามชาติ อย่างไรก็ตาม การเติบโตทางเศรษฐกิจยังคงไม่สม่ำเสมอ โดยการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่อ่อนแอ ภาวะชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยืดเยื้อ และความท้าทายด้านโครงสร้างประชากร ยังคงเป็นปัจจัยถ่วงอุปสงค์ภายในประเทศ (ดังแสดงในกราฟที่ 2) ขณะเดียวกัน นักวิเคราะห์ยังชี้ให้เห็นถึงความเสี่ยงเชิงโครงสร้างในระยะยาว จากการพึ่งพาการส่งออกที่เพิ่มขึ้น และการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น ซึ่งอาจลดขีดความสามารถในการทำกำไรของภาคธุรกิจในอนาคต

เมื่อมองไปข้างหน้าสู่ปี 2026 การเปลี่ยนผ่านของจีนสู่รูปแบบการเติบโตที่มีคุณภาพสูงและขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี จะขึ้นอยู่กับความสามารถในการฟื้นฟูอุตสาหกรรมดั้งเดิม การเสริมสร้างความเชื่อมั่นภายในประเทศ และการสร้างสมดุลระหว่างการปฏิรูปเชิงโครงสร้างกับมาตรการสนับสนุนนโยบายที่มีเป้าหมายชัดเจน

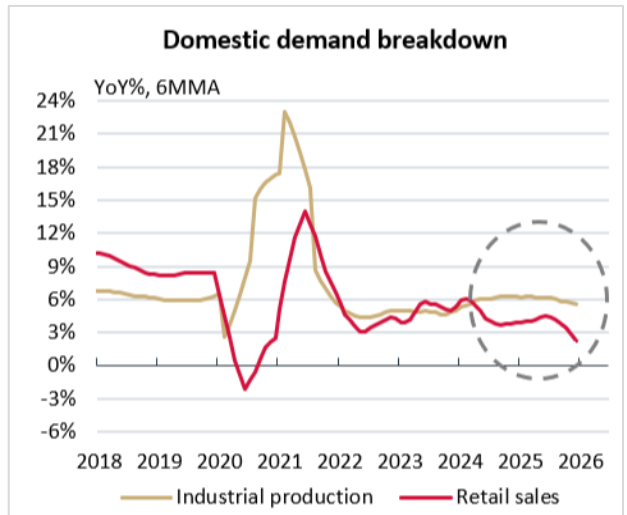
Chart #1



Source: NBS, Macrobond, AIA Investment 13 Jan 2026

*YoY = Year-Over-Year

Chart #2



Source: NBS, Bloomberg, AIA Investment 13 Jan 2026

*6MMA = 6 Months Moving Average

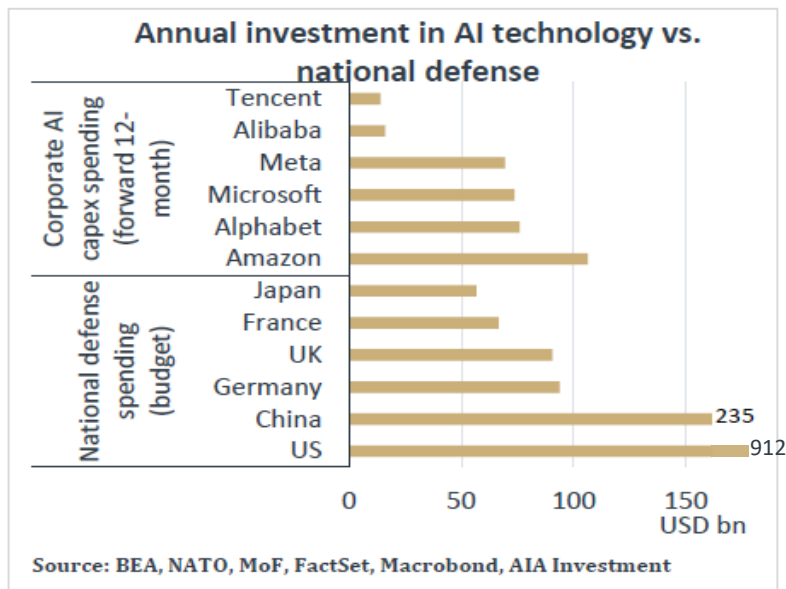
ปัญญาประดิษฐ์: จากกระแสความคาดหวังสู่คุณค่าที่เป็นรูปธรรม

ในปี 2025 เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) ได้ก้าวพ้นจากช่วงกระแสความตื่นตัวในระยะแรก และเริ่มสร้างคุณค่าทางธุรกิจที่จับต้องได้จริงในหลายอุตสาหกรรม อาทิ เทคโนโลยี การแพทย์และสาธารณสุข ภาคการผลิต และบริการทางการเงิน โดยบริษัทต่าง ๆ หันมาใช้ AI มากขึ้นเพื่อยกระดับการวิเคราะห์ข้อมูล เพิ่มประสิทธิภาพการทำงานผ่านระบบอัตโนมัติ และสนับสนุนการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ ซึ่งช่วยหนุนการเติบโตของผลประกอบการและผลิตภาพในภาพรวม แรงขับเคลื่อนสำคัญของกระแสดังกล่าวมาจากกลุ่ม “Magnificent 7” ได้แก่ Nvidia, Microsoft, Alphabet, Apple, Amazon, Meta และ Tesla โดย Nvidia ได้รับอานิสงส์จากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งต่อชิปประมวลผล AI ขณะที่ Microsoft และ Alphabet เดินหน้าผสานเทคโนโลยี AI เข้ากับแพลตฟอร์มคลาวด์และซอฟต์แวร์หลักของตนอย่างต่อเนื่อง

ขนาดของเม็ดเงินลงทุนสะท้อนให้เห็นอย่างชัดเจนว่า ปัญญาประดิษฐ์ (AI) ได้กลายเป็นกลยุทธ์หลักของภาคธุรกิจไปแล้ว โดยบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำในปัจจุบันมีการใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI รวมกันในระดับประมาณ 70,000–100,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี ซึ่งเป็นมูลค่าใกล้เคียงกับงบประมาณด้านกลาโหมของประเทศพัฒนาแล้วรายใหญ่หลายประเทศ (ดังแสดงในกราฟด้านล่าง) ระดับการลงทุนดังกล่าวสะท้อนถึงความมุ่งมั่นในระยะยาวของภาคธุรกิจต่อการพัฒนา AI มากกว่าการลงทุนเชิงเก็งกำไรระยะสั้น และตอกย้ำบทบาทของ AI ในฐานะปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตเชิงโครงสร้างในระยะยาว

ขนาดของเม็ดเงินลงทุนสะท้อนให้เห็นอย่างชัดเจนว่า ปัญญาประดิษฐ์ (AI) ได้กลายเป็นกลยุทธ์หลักของภาคธุรกิจไปแล้ว โดยบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำในปัจจุบันมีการใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI รวมกันในระดับประมาณ 70,000–100,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี ซึ่งเป็นมูลค่าใกล้เคียงกับงบประมาณด้านกลาโหมของประเทศพัฒนาแล้วรายใหญ่หลายประเทศ (ดังแสดงในกราฟด้านล่าง) ระดับการลงทุนดังกล่าวสะท้อนถึงความมุ่งมั่นในระยะยาวของภาคธุรกิจต่อการพัฒนา AI มากกว่าการลงทุนเชิงเก็งกำไรระยะสั้น และตอกย้ำบทบาทของ AI ในฐานะปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตเชิงโครงสร้างในระยะยาว

โดยภาพรวม เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ได้ช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่นของนักลงทุนและสนับสนุนผลการดำเนินงานของตลาดการเงินในปี 2025 อย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ คลาวด์คอมพิวเตอร์ และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล เมื่อมองไปข้างหน้า ผู้ที่มีแนวโน้มเป็นผู้ชนะในระยะยาวจะเป็นบริษัทที่สามารถผสานการลงทุนด้านเทคโนโลยีเข้ากับการดำเนินงานอย่างมีวินัย ภาวะผู้นำที่แข็งแกร่ง และการพัฒนาบุคลากรอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะเป็นปัจจัยชี้ขาดในการเปลี่ยนศักยภาพของ AI ให้กลายเป็นมูลค่าทางธุรกิจที่ยั่งยืน



บทบาทของทุนมนุษย์ในยุค AI: โอกาสแต่ไม่ใช้การทดแทน

ควบคู่ไปกับความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี ได้เริ่มมีความกังวลเพิ่มขึ้นว่า การพึ่งพาเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) มากเกินไป โดยเฉพาะในกลุ่มผู้ใช้งานรุ่นใหม่ อาจส่งผลกระทบต่อทักษะการคิดวิเคราะห์ ความคิดสร้างสรรค์ และความสามารถในการแก้ไขปัญหา ขณะเดียวกัน ระบบอัตโนมัติยังได้เข้ามาเปลี่ยนแปลงบทบาทงานระดับเริ่มต้นแบบดั้งเดิม ส่งผลให้กระบวนการสะสมประสบการณ์และการพัฒนาดุลยพินิจในการทำงานมีลักษณะแตกต่างไปจากเดิม อย่างไรก็ตาม แทนที่จะนำไปสู่การเกิด “คนรุ่นที่หลงทาง” (lost generation) เทคโนโลยี AI มีแนวโน้มที่จะสร้างคุณค่าให้กับบุคคลที่สามารถใช้เทคโนโลยีเป็นเครื่องมือเสริมศักยภาพของสติปัญญามนุษย์ มากกว่าการนำมาใช้ทดแทนโดยสิ้นเชิง สะท้อนจากมุมมองของนายจ้างที่ยังคงให้ความสำคัญอย่างมากกับทักษะการคิดเชิงวิเคราะห์ ความสามารถในการปรับตัว และภาวะผู้นำ ประเด็นดังกล่าวตอกย้ำถึงความสำคัญที่เพิ่มขึ้นของการเรียนรู้ตลอดชีวิต (continuous learning) และทักษะที่ยึดมนุษย์เป็นศูนย์กลาง (human centred skills) ซึ่งกำลังกลายเป็นปัจจัยสำคัญต่อความสามารถในการแข่งขันของแรงงานในเศรษฐกิจดิจิทัล

มุมมองต่อไปข้างหน้า

เมื่อก้าวเข้าสู่ปี 2026 ภาพรวมการลงทุนยังคงอยู่ในเชิงบวก ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจที่อยู่ในช่วงปลายวัฏจักรการขยายตัว โดยแม้การเติบโตของเศรษฐกิจโลกอาจจะลดลงบ้าง แต่ยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากการผ่อนคลายนโยบายการเงิน อัตราเงินเฟ้อที่มีเสถียรภาพมากขึ้น และผลประโยชน์ของภาคธุรกิจที่ยังคงแข็งแกร่งขณะที่ธนาคารกลางหลักทั่วโลกเข้าใกล้ระดับนโยบายการเงินที่เป็นกลางมากขึ้น ความสนใจของนักลงทุนจึงเริ่มเปลี่ยนจากทิศทางอัตราดอกเบี้ย ไปสู่คุณภาพของผลประกอบการ ความแข็งแกร่งของงบดุล และศักยภาพการแข่งขันในระยะยาวของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งจะกลายเป็นปัจจัยกำหนดผลการลงทุนในระยะถัดไป

ตลาดหุ้นมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการมีส่วนร่วมของการลงทุนที่กระจายตัวมากขึ้น นอกเหนือจากหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่มาก (Mega-cap) โดยเริ่มเห็นโอกาสการลงทุนในตลาดต่างประเทศ กลุ่มอุตสาหกรรมเชิงคุณค่า (Value-oriented sectors) รวมถึงธีมเชิงโครงสร้างระยะยาว อาทิ ปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence) การแพทย์และสาธารณสุข และการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน (Energy Transition) ในส่วนของตลาดตราสารหนี้ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนมูลค่าของพันธบัตร อย่างไรก็ตาม การคัดเลือกตราสารหนี้เชิงคุณภาพและการบริหารความเสี่ยงด้านเครดิตอย่างรอบคอบ ยังคงมีความสำคัญเป็นอย่างยิ่งในสภาวะแวดล้อมการลงทุนปัจจุบัน

ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ นโยบายการค้า และความยั่งยืนทางการคลัง จะยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่มีอิทธิพลต่อตลาดการเงิน ควบคู่ไปกับการเปลี่ยนแปลงด้านโครงสร้างประชากรและความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี ภายใต้สภาพแวดล้อมดังกล่าว การลงทุนระยะยาวอย่างมีประสิทธิภาพในปี 2026 จะพึงพาการจับจังหวะตลาดระยะสั้นน้อยลง และให้ความสำคัญมากขึ้นกับการจัดพอร์ตการลงทุนอย่างมีวินัย การกระจายความเสี่ยง และการมุ่งเน้นเป้าหมายระยะยาว เพื่อรับมือกับความผันผวน และคว้าโอกาสการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

AIA GROUP INVESTMENTS HOUSE VIEW

Asset Class	-	=	+	Comment	Underweight (-)	Neutral (=)	Overweight (+)
Global Equities			+	- คงมุมมองเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นโลกในระดับปานกลาง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจมหภาคที่ยังคงมีความแข็งแกร่ง ไม่เม่นดัมของตลาดที่อยู่ในทิศทางบวก อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับควบคุมได้ มาตรการสนับสนุนทางการคลังที่ยังดำเนินต่อเนื่อง เงินดอลลาร์ในสหรัฐฯ และความเป็นไปได้ของการผ่อนคลายนโยบายการเงินโดยธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ร่วมกันช่วยผลักดันการเติบโตของเศรษฐกิจโลกให้ขยายตัวอย่างสอดคล้องกัน - ภายในกลุ่มตลาดหุ้น ไม่เม่นดัมของผลประกอบการที่แข็งแกร่งและเศรษฐกิจที่ยังคงมีความยืดหยุ่น ยังคงสนับสนุนมุมมองเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ อย่างไรก็ดี น้ำหนักดังกล่าวได้ถูกปรับลดลงมาอยู่ในระดับ เพิ่มน้ำหนักเล็กน้อย (slight overweight) เพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานที่อ่อนกว่าบางภูมิภาคในเชิงเปรียบเทียบระยะเดียวกัน การหมุนเวียนของตลาด (market rotation) เริ่มขยายวงกว้างมากขึ้น จากเดิมที่กระจุกตัวอยู่ในกลุ่มเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ไปสู่ตลาดหุ้นนอกสหรัฐฯ มากขึ้น รวมถึงการเปลี่ยนจากบริษัทผู้สร้างโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI (AI infrastructure builders) เช่น กลุ่มเทคโนโลยีและผู้ให้บริการคลาวด์ขนาดใหญ่ (hyperscalers) ไปสู่บริษัทที่นำ AI ไปประยุกต์ใช้จริงในภาคธุรกิจ อาทิ กลุ่มอุตสาหกรรมและบริการทางการเงิน			
- Asia Ex-Japan Equities			+	คงมุมมองเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชีย โดยได้รับแรงสนับสนุนจากแนวโน้มการเติบโตของผลประกอบการที่ปรับดีขึ้น จากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) รวมถึงสัญญาณเชิงเทคนิคของตลาดที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น ขณะที่การเติบโตของกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องนอกจากนี้ ตลาดหุ้นเอเชียยังได้รับแรงหนุนจากปัจจัยเชิงโครงสร้างที่แข็งแกร่งหลายประการ อาทิ การนำ AI มาใช้อย่างแพร่หลายในภาคธุรกิจ การปรับปรุงด้านเสถียรภาพทางเศรษฐกิจและความมั่นคง รวมถึงการปฏิรูปธรรมาภิบาล และการฟื้นตัวของการบริโภคภายในประเทศ ซึ่งล้วนเป็นปัจจัยที่เปิดโอกาสการลงทุนในวงกว้าง			
Fixed Income	-			คงมุมมองลดน้ำหนักการลงทุน (underweight) โดยมุมมองของตลาดโดยรวมชี้ว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในจังหวะที่ช้ากว่าที่คาดไว้ ส่งผลจำกัดโอกาสการปรับขึ้นของราคาพันธบัตรจากอัตราผลตอบแทนที่ลดลง และทำให้ตราสารหนี้มีความน่าสนใจน้อยลงเมื่อเทียบกับสินทรัพย์เสี่ยง			
Cash	-			คงมุมมองลดน้ำหนักการถือครองเงินสด (underweight cash) ในช่วงวัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และให้น้ำหนักกับการแสวงหาโอกาสการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงที่มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่า			

Stewardship Insights:

เจาะลึกความเป็นเลิศด้านการลงทุน ร่วมกับ



STEWARDSHIP INSIGHTS: M&G INVESTMENTS

เมื่ออัตราดอกเบี้ยกำลังเปลี่ยนผ่านจากจุดสูงสุดเข้าสู่รอบการผ่อนคลาย AIA Global Corporate Bond Fund วางกลยุทธ์อย่างไร เพื่อคว้า “ผลตอบแทนรวม (Total Return)” ท่ามกลางภาวะส่วนต่างผลตอบแทนเครดิตที่ตึงตัว และวัฏจักรเครดิตที่เริ่มสูงงอม

M&G: กองทุนบริหารจัดการด้วยความยึดหยุ่น ภายใต้กระบวนการลงทุนที่มีวินัยและยึดหลักการลงทุนเชิงคุณค่า (value-oriented) ของ M&G เมื่อพิจารณาตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนผ่านมุมมองเชิงคุณค่า จะเห็นได้ว่าอัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับสูงในหลายภูมิภาค ขณะที่ส่วนต่างผลตอบแทนเครดิต (credit spreads) อยู่ในระดับที่ตึงตัวอย่างมาก และในมุมมองของเรา ให้ส่วนชดเชยความเสี่ยง (margin for error) ค่อนข้างจำกัด

ดังนั้น กรอบการลงทุนที่อิงกับหลักคุณค่าจึงสนับสนุนให้เราเฝ้าระวังความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย (interest rate risk) มากขึ้น พร้อมกับคัดเลือกลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนอย่างระมัดระวังเป็นพิเศษ มุมมองดังกล่าวยังได้รับการสนับสนุนเพิ่มเติมจากการประเมินภาวะเศรษฐกิจมหภาคในปัจจุบัน โดยตลาดแรงงานและแรงกดดันเงินเฟ้อมีแนวโน้มผ่อนคลายลงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ธนาคารกลางในประเทศพัฒนาแล้วหลายแห่ง เช่น สหรัฐฯ และสหราชอาณาจักร มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไป

ในบริบทดังกล่าว เรามองว่าสภาพแวดล้อมนี้เอื้อต่อสินทรัพย์ที่มีอายุตราสารยาว (longer duration assets) โดยกองทุนได้จัดพอร์ตเพื่อรับประโยชน์จากปัจจัยหนุนดังกล่าว ผ่านการให้น้ำหนักด้าน duration มากกว่าปกติเล็กน้อย (small overweight duration) อาทิ ในพันธบัตรที่เสนอขายในสกุลเงินปอนด์สเตอร์ลิง (GBP)

นอกจากนี้ เมื่อเศรษฐกิจในแต่ละภูมิภาคเริ่มเคลื่อนไหวแตกต่างกันมากขึ้น และวัฏจักรการผ่อนคลายนโยบายการเงินเข้าสู่ระยะที่สูงงอม เราคาดว่าจะเกิดโอกาสเพิ่มขึ้นสำหรับผู้จัดการกองทุนเชิงรุกอย่างเรา ในการใช้ประโยชน์จากความแตกต่างดังกล่าว

สำหรับการลงทุนด้านเครดิต แม้ว่าปัจจัยพื้นฐานของบริษัทเอกชนโดยรวมจะยังคงแข็งแกร่ง แต่ด้วยระดับ credit spreads ที่ตึงตัวมาก เรามองว่าในหลายกรณียังไม่ได้รับผลตอบแทนที่คุ้มค่ากับความเสี่ยงที่ต้องรับ กองทุนจึงยังคงมีแนวโน้มให้น้ำหนักกับตราสารที่มีคุณภาพสูง (up-in-quality bias) ภายในพอร์ตการลงทุน

แนวทางการลงทุนที่เน้นความอดทนและยึดหลักคุณค่าของเรา สะท้อนความเชื่อว่ามีโอกาสที่จะพบจังหวะการเข้าลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนที่เหมาะสมและให้ความคุ้มค่ามากกว่าในอนาคต

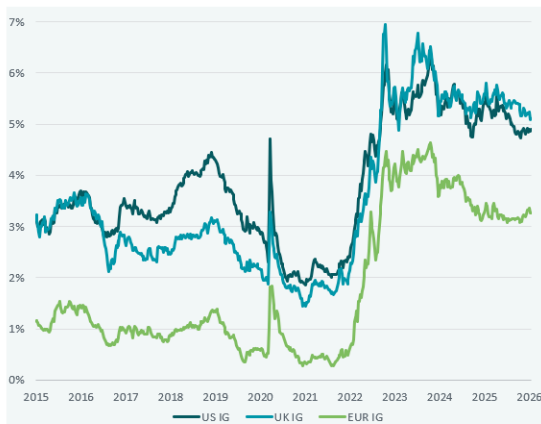
ในสภาพแวดล้อมปัจจุบันที่อัตราผลตอบแทนอยู่ในระดับสูง ขณะเดียวกันนโยบายการเงินกำลังเข้าสู่รอบการผ่อนคลาย ทีมผู้จัดการกองทุน ประเมินสมดุลระหว่างผลตอบแทนจากการถือครองตราสาร (yield carry) และความเสี่ยงด้านราคาจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย (price risk) อย่างไร หรือกล่าวอีกนัยหนึ่ง คือประเมินความคุ้มค่าในเชิงความเสี่ยง-ผลตอบแทน (risk-return trade-off) อย่างไรในบริบทดังกล่าว?

M&G: เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนระดับ Investment Grade เนื่องจากอัตราผลตอบแทนโดยรวมยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และความเป็นไปได้ที่อัตราผลตอบแทนจะปรับลดลงเพิ่มเติมในอนาคต ยังเปิดโอกาสให้นักลงทุนสามารถสร้างกำไรจากราคาตราสาร (capital gains) เพิ่มเติมจากผลตอบแทนระหว่างการถือครอง (carry) ได้อย่างไรก็ดี ดังที่ได้กล่าวไว้ก่อนหน้านี้ ตลาดตราสารหนี้ในปัจจุบันอยู่ในจุดเปลี่ยนที่มีลักษณะเฉพาะ กล่าวคือ อัตราผลตอบแทนส่วนใหญ่ในปัจจุบันมาจากองค์ประกอบของอัตราดอกเบี้ย (interest rate component) มากกว่าส่วนชดเชยความเสี่ยงด้านเครดิต (spread component) ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าการบริหารความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยมีความสำคัญมากขึ้นในการสร้างผลตอบแทนในช่วงนี้

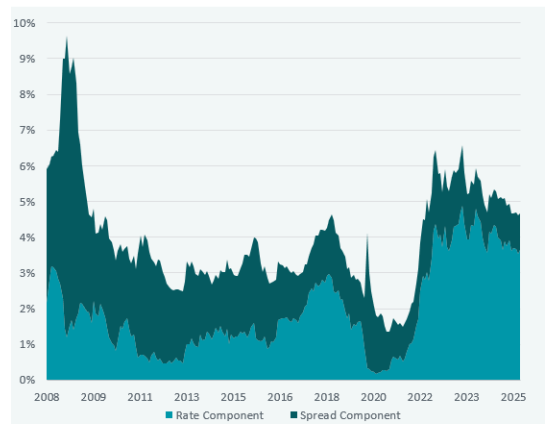
Attractive entry point from a yield perspective



Elevated Yields with reliable income (Yield to maturity, %)



Investment Grade: Yield components – 5-year treasuries and credit spread (bps)



Yields remain attractive for investment grade corporate bonds. The large majority of the yield comes from the interest rate component

Source: M&G, ICE BofA indices (Ref. COA0, UR00, ER00), as at 16 January 2025, Right hand chart: 31 December 2025

แม้ระดับอัตราผลตอบแทนที่อยู่ในระดับสูงของสินทรัพย์กลุ่มนี้ จะช่วยสร้างกันชนรองรับความผันผวนของตลาดได้ในระดับหนึ่ง แต่เมื่อพิจารณาเฉพาะองค์ประกอบของส่วนต่างผลตอบแทนเครดิต (spread component) ของตราสารหนี้ภาคเอกชนระดับ Investment Grade ภาพดังกล่าวอาจไม่เป็นเช่นนั้นโดยในปัจจุบัน ส่วนต่างผลตอบแทนเครดิตอยู่ในระดับตึงตัวมาก เมื่อเทียบกับประวัติศาสตร์ กล่าวคือ อยู่ในระดับประมาณเปอร์เซ็นต์โหลที่ 8 ของความแพง หากส่วนต่างดังกล่าวปรับกลับจากระดับปัจจุบันไปสู่ค่ามัธยฐาน (median) ที่เคยสังเกตได้ตั้งแต่ปี 1996 ภายใต้สมมติฐานที่ปัจจัยอื่นคงที่ นักลงทุนที่ถือครองการลงทุนแบบพาสซีฟในดัชนีตราสารหนี้ภาคเอกชนระดับ Investment Grade ทั้งหมด อาจเผชิญกับการขาดทุนทางราคาทันทีประมาณ 2.5%

ในทำนองเดียวกัน แนวด้านข่าวของสโกลด์ด้านล่างแสดงให้เห็นว่า สำหรับตราสารหนี้ภาคเอกชนอายุ 10 ปี การขยายตัวของส่วนต่างผลตอบแทนเครดิต (spread widening) เพียงประมาณ 12 จุดพื้นฐาน (basis points) ก็เพียงพอที่จะหักล้างผลตอบแทนส่วนเพิ่ม (excess return) ที่ตราสารหนี้ดังกล่าวจะสร้างได้เหนือกว่าพันธบัตรรัฐบาลอ้างอิงตลอดระยะเวลา 1 ปีขึ้นไปกว่านั้น ระดับจุดคุ้มทุนของส่วนต่างผลตอบแทน (spread breakeven) ดังกล่าวจะลดลงเหลือต่ำกว่า 5 จุดพื้นฐาน สำหรับตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีอายุยาวถึง 30 ปี สะท้อนให้เห็นถึงความอ่อนไหวต่อความเสี่ยงด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้นของตราสารหนี้อายุยาว แม้การเปลี่ยนแปลงของ spread จะเกิดขึ้นเพียงเล็กน้อยก็ตาม

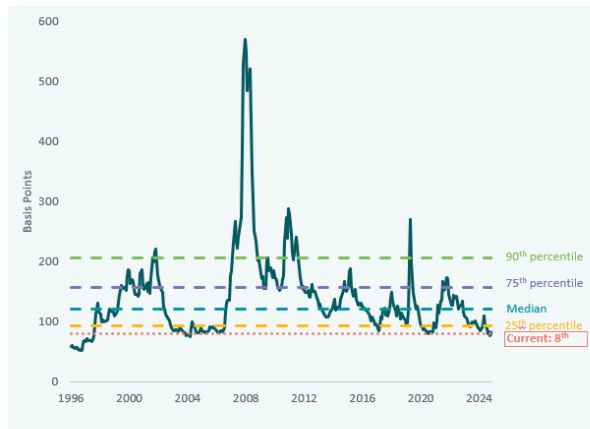
เนื้อหาต่อหน้าถัดไป

ด้วยส่วนขาดความเสี่ยงที่อยู่ในระดับค่อนข้างจำกัดมาก (razor-thin margins) และเมื่อพิจารณาจากจุดเริ่มต้นของส่วนต่างผลตอบแทนเครดิตในปัจจุบัน เรายังคงยึดแนวทางการลงทุนที่ให้น้ำหนักกับตราสารที่มีคุณภาพสูง (up-in-quality approach) ภายในพอร์ตตราสารหนี้ พร้อมทั้งมีอคติไปทางตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีอายุคงเหลือสั้นกว่ากลยุทธ์ดังกล่าวมีเป้าหมายเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการปกป้องเงินลงทุน (capital preservation) โดยเฉพาะในกรณีที่ส่วนต่างผลตอบแทนเครดิตมีการขยายตัวในช่วงปี 2026 ซึ่งตราสารหนี้อายุสั้นมีแนวโน้มได้รับผลกระทบด้านราคาน้อยกว่า และช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนได้ดีกว่าในสภาพแวดล้อมดังกล่าว

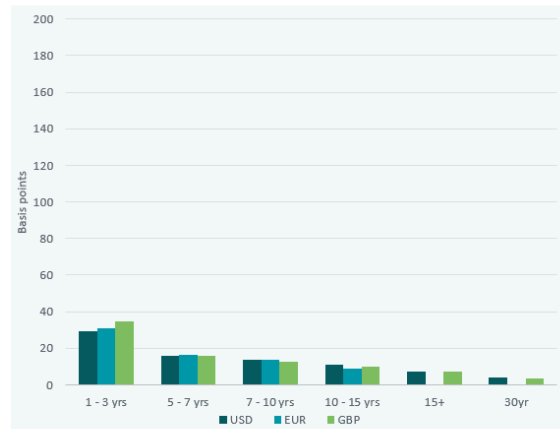
The risk-reward of credit spreads is not compelling



Global IG corporate bond spreads since 1996 (bps)



Spread breakeven (OAS / spread duration) (bps)



If spreads reverted to the median, the index would lose 2.5% of its value

Source: Bloomberg, ICE Bank of America indices, 31 December 2025. Note: spread is adjusted for rating and maturity changes over time.

โดยภาพรวม เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนระดับ Investment Grade และเชื่อว่าระดับอัตราผลตอบแทนที่ยังคงอยู่ในระดับสูงของสินทรัพย์กลุ่มนี้ มีแนวโน้มสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมเมื่อพิจารณาในเชิงความเสี่ยง (attractive risk-adjusted returns) ให้แก่นักลงทุนได้อย่างไรก็ตาม ความน่าสนใจของสินทรัพย์กลุ่มนี้ในปัจจุบัน ส่วนใหญ่มาจากความคุ้มค่าในองค์ประกอบของอัตราดอกเบี้ย (interest rate component) มากกว่าส่วนต่างผลตอบแทนด้านเครดิต ดังนั้น ในมุมมองของเรา การจัดพอร์ตการลงทุนควรสะท้อนโครงสร้างดังกล่าว ผ่านการให้น้ำหนักและบริหารความเสี่ยงให้สอดคล้องกับปัจจัยขับเคลื่อนหลักของผลตอบแทนในช่วงนี้

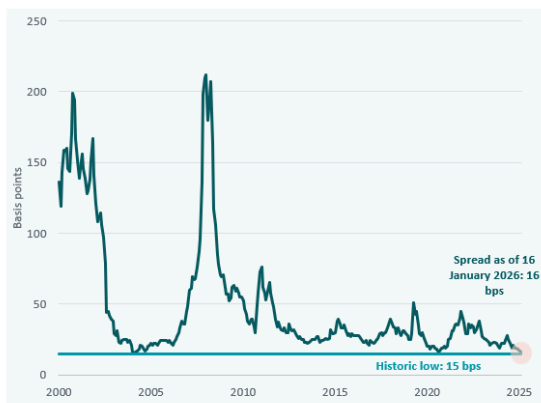
ในภาวะที่ส่วนต่างผลตอบแทนเครดิต (credit spreads) ยังคงอยู่ในระดับตึงตัว แม้แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยจะเริ่มเอื้ออำนวยมากขึ้น AIA Global Corporate Bond Fund มีความเข้มงวดในการรับความเสี่ยงด้านเครดิตมากเป็นพิเศษ และทีมผู้จัดการกองทุนใช้สัญญาณหรือปัจจัยใดเป็นหลักในการประเมินความแข็งแกร่งและความสามารถในการรับมือของภาคธุรกิจ ในช่วงถัดไปของวัฏจักรเศรษฐกิจ?

M&G: ภายใต้แนวทางการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ยึดหลักคุณค่า (value approach) ทีมผู้จัดการกองทุนยังคงมีความเข้มงวดอย่างมากในการคัดเลือกรับความเสี่ยงด้านเครดิต ในทางปฏิบัติ กลยุทธ์ดังกล่าวสะท้อนออกมาในพอร์ตการลงทุนผ่านการให้น้ำหนักต่ำกว่าปกติ (underweight) ในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือระดับ BBB และ A ขณะเดียวกันกลับเพิ่มน้ำหนัก (overweight) ไปยังตราสารหนี้คุณภาพสูงในกลุ่ม AAA และ AA ประเด็นที่น่าสนใจคือ กองทุนสามารถจัดพอร์ตในเชิงป้องกันความเสี่ยงได้ โดยไม่จำเป็นต้องเสียโอกาสด้านผลตอบแทนจากการถือครอง (carry) มากนัก ทั้งนี้ ส่วนต่างผลตอบแทน (spread) ระหว่างตราสารหนี้อันดับ A และ AA ในปัจจุบันอยู่ที่เพียงราว 16 จุดพื้นฐาน (bps) ซึ่งห่างจากระดับต่ำสุดในเชิงประวัติศาสตร์เพียง 1 จุดพื้นฐาน ขณะที่ส่วนต่างผลตอบแทนระหว่างตราสารหนี้อันดับ BBB และ A อยู่ที่ประมาณ 29 จุดพื้นฐาน ซึ่งใกล้เคียงกับระดับต่ำสุดในอดีตเช่นกันการบีบตัวอย่างรุนแรงของส่วนต่างผลตอบแทนเครดิตในลักษณะนี้ ทำให้เราสามารถคงความเข้มงวดในการคัดเลือกตราสารหนี้ภาคเอกชน และยังคงสร้างระดับผลตอบแทนที่น่าพอใจให้แก่นักลงทุนได้ พร้อมกันนั้นยังเปิดโอกาสให้กองทุนรอจังหวะการเข้าลงทุนที่เหมาะสมและให้ความคุ้มค่ามากขึ้นในอนาคต

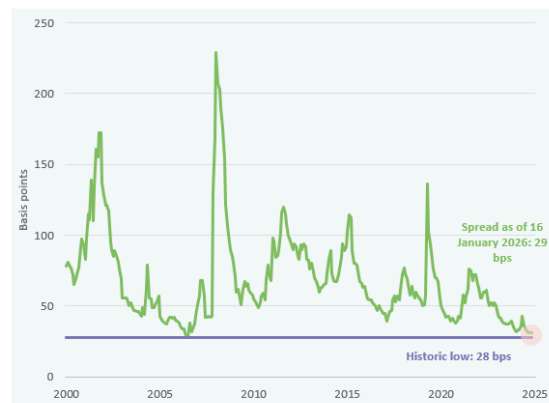
The case for being cautious with credit spreads



Global IG A-rated – Global IG AA-rated credit spread (Govt OAS) bps



Global IG BBB-rated – Global IG A-rated credit spread (Govt OAS) bps



When spreads are compressed, we move up in quality

Source: M&G, ICE BofA Indices (Ref. GBC2, GBC3, GBC4), Govt OAS spread, as at 16 January 2026

เนื้อหาต่อในหน้าถัดไป

เมื่อพิจารณาในรายอุตสาหกรรมของตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน ปัจจุบันเรามีอคติการลงทุนไปยังกลุ่มสถาบันการเงิน (Financials) และมองเห็นคุณค่าในการลงทุนในตราสารหนี้ของธนาคารและบริษัทประกันที่มีคุณภาพสูง โดยส่วนต่างผลตอบแทน (credit spreads) ในกลุ่มดังกล่าวยังคงอยู่ในระดับที่ค่อนข้างน่าสนใจนอกเหนือจากนี้ ธนาคารขนาดใหญ่จำนวนมากในปัจจุบันมีฐานะเงินกองทุนที่แข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และมีความสามารถในการรับมือกับความผันผวนทางเศรษฐกิจได้ดีกว่าในอดีต โดยเฉพาะในยุโรปและสหราชอาณาจักร ซึ่งอยู่ภายใต้กรอบกำกับดูแลที่เข้มงวดมากขึ้น ส่งผลให้ตราสารหนี้ในกลุ่มสถาบันการเงินคุณภาพสูงเป็นทางเลือกที่น่าสนใจในเชิงความเสี่ยง-ผลตอบแทนในระยะถัดไป

นอกจากนี้ กองทุนยังคงให้น้ำหนักการลงทุนมากกว่าปกติ (overweight) ในตราสารหนี้กลุ่มสาธารณูปโภค (Utilities) โดยพิจารณาจากลักษณะกระแสเงินสดที่มีความสม่ำเสมอและคาดการณ์ได้สูง ซึ่งคาดว่าจะช่วยพยุงความสามารถในการสร้างผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนได้ แม้ในสภาวะที่ตลาดมีความผันผวน

สุดท้ายนี้ กองทุนยังได้เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ของบริษัทเทคโนโลยีคุณภาพสูงบางส่วนเมื่อไม่นานมานี้ ทั้งนี้ การออกตราสารหนี้ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงเดือนตุลาคมและพฤศจิกายนที่ผ่านมา เนื่องจากหลายบริษัทเลือกออกตราสารหนี้ใหม่ในช่วงเวลาใกล้เคียงกัน เพื่อระดมทุนรองรับแผนการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI ในอนาคตภาวะดังกล่าวส่งผลให้เกิดอุปทานในตลาดเพิ่มขึ้นชั่วคราว และทำให้ส่วนต่างผลตอบแทนเครดิต (credit spreads) ขยายตัวในระยะสั้น ทีมผู้จัดการกองทุนจึงใช้โอกาสจากสภาพตลาดดังกล่าวในการเพิ่มการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนคุณภาพสูงเข้าสู่พอร์ตการลงทุน เหตุการณ์นี้ยังสะท้อนให้เห็นถึงความพร้อมของทีมผู้จัดการกองทุนในการปรับตำแหน่งการลงทุนโดยรวมของกลยุทธ์อย่างยืดหยุ่น ตามการเปลี่ยนแปลงของสภาวะตลาด เพื่อสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมในเชิงความเสี่ยงให้แก่การลงทุนอย่างต่อเนื่อง

ภายใต้ภาวะที่เศรษฐกิจมหภาคของประเทศพัฒนาแล้วและตลาดเกิดใหม่มีทิศทางที่แตกต่างกันมากขึ้น (macro divergence) AIA Global Corporate Bond Fund มีการบริหารสัดส่วนการลงทุนระหว่างตราสารหนี้ในประเทศพัฒนาแล้วและตลาดเกิดใหม่อย่างไร และบทบาทของค่าเงินจะมีความสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนในปี 2026 มากน้อยเพียงใด?

M&G: ในปัจจุบัน กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนหลักอยู่ในประเทศพัฒนาแล้ว โดยตลาดสหรัฐฯ ยุโรปตะวันตก และสหราชอาณาจักร เป็นแกนหลักของการกระจายการลงทุนตามภูมิภาคของกองทุนภายใต้กรอบการลงทุนที่ให้ความสำคัญกับคุณภาพ (quality-focused approach) ทีมผู้จัดการกองทุนยังไม่เห็นความจำเป็นในการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดเกิดใหม่อย่างมีนัยสำคัญในช่วงนี้ โดยการลงทุนในตลาดเกิดใหม่มีสัดส่วนรวมอยู่ที่ประมาณ 2% ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน (NAV) ซึ่งถือเป็นการให้น้ำหนักต่ำกว่าดัชนีอ้างอิงเล็กน้อย (small underweight) ในส่วนของค่าเงิน กองทุนไม่ได้ใช้กลยุทธ์ด้านอัตราแลกเปลี่ยนเป็นเครื่องมือหลักในการสร้างผลตอบแทนเชิงรุก ดังนั้น โอกาสในการสร้างผลตอบแทนจากมุมมองค่าเงินเชิงกลยุทธ์ (active currency views) จึงมีบทบาทค่อนข้างจำกัดในกระบวนการตัดสินใจลงทุนของกองทุน

อย่างไรก็ดี จากการที่หลายประเทศในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ได้แสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นทางเศรษฐกิจ และยังคงมีโมเมนตัมการเติบโตที่แข็งแกร่ง ทีมผู้จัดการกองทุนยังคงติดตามพัฒนาการของส่วนต่างผลตอบแทนเครดิต (credit spreads) ในตลาดเกิดใหม่อย่างใกล้ชิด โดยเปรียบเทียบกับตลาดประเทศพัฒนาแล้วอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกับที่ผ่านมา ทีมผู้จัดการกองทุนให้ความสำคัญอย่างยิ่งกับการติดตามสภาวะตลาด และพร้อมปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนในพอร์ตอย่างยืดหยุ่น ทั้งในเชิงอุตสาหกรรม อายุคงเหลือของตราสาร ภูมิภาค และรายผู้ออกตราสาร เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพแวดล้อมการลงทุนที่เปลี่ยนแปลงไป และสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมในเชิงความเสี่ยงให้แก่การลงทุนอย่างต่อเนื่อง

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ คำแนะนำ หรือ คำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัท เอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่ง โดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัท เอไอเอ

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

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

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

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ท่านสามารถศึกษาข้อมูล ผลการดำเนินงาน ความเสี่ยง ของกองทุนเพิ่มเติมได้ที่ web site ของบริษัทจัดการ

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้นุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน