

กองทุนเปิด เอไอเอ คอมบายด์ คอนเวนชันนอล อัลโลเคชั่น ฟันด์

AIA Combined Conventional Allocation Fund (AIA-ICA)

30 มิถุนายน 2566

วัตถุประสงค์การลงทุน

กองทุนเน้นการลงทุนเพื่อมุ่งหวังผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในระยะยาวในรูปแบบการเติบโตของมูลค่าหน่วยลงทุน (capital growth) โดยกองทุนจะเน้นการจัดสรรการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทหุ้นและตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศเพื่อกระจายความเสี่ยง กองทุนมีระดับความเสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง ในเชิงกลยุทธ์ กองทุนคาดว่าจะจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในหุ้นประมาณ 10%-40%; ตราสารหนี้ 60-90%; และตราสารตลาดเงิน 0-10% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ อย่างไรก็ตาม สัดส่วนการลงทุนจริงอาจแตกต่างกันไปในแต่ละช่วงเวลา เนื่องจากผู้จัดการกองทุนจะช่วยประเมินจังหวะการลงทุน พร้อมทั้งปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับสถานะตลาด เพื่อสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มตามที่ได้ออกแบบไว้

ข้อมูลสำคัญของกองทุน

ประเภทกองทุน	กองทุนเปิด – กองทุนรวมผสม	ระดับความเสี่ยง	เสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง (ระดับ 5)
Bloomberg Code	AIAICA	ISIN Code	THA684010004
วันที่จดทะเบียน	7 เมษายน 2565	ผู้ดูแลผลประโยชน์	ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น จำกัด
ขนาดกองทุน	348 ล้านบาท	นายทะเบียน	บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด
มูลค่าหน่วยลงทุน	9.8948 บาท/หน่วย	ผู้สอบบัญชี	บริษัท พีวี ออดิท จำกัด
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่จ่ายเงินปันผล		

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วยลงทุน (% ของมูลค่าซื้อขาย)

ค่าธรรมเนียมการขาย	1.605%
ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน	ไม่เรียกเก็บ
ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนเข้า*	ไม่มี
ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนออก**	ไม่มี
ค่าธรรมเนียมการโอนหน่วย	ตามที่นายทะเบียนเรียกเก็บ

*ผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องเสียค่าธรรมเนียมการขายด้วย

**ผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องเสียค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืนด้วย

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม (% ต่อปี ของ NAV)

ค่าธรรมเนียมการจัดการ	1.1235%
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	0.0182%
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	0.107%
ค่าใช้จ่ายอื่น	ตามจริง
รวมค่าใช้จ่าย	1.2487%

หมายเหตุ: ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วยลงทุนและกองทุนรวม

ดังกล่าวรวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ หรือภาษีอื่นใดแล้ว

การซื้อขายและขายคืนหน่วยลงทุน

วันเวลาซื้อและขายคืน	ทุกวันทำการ เวลา 9.00 – 14.30 น.
มูลค่าขั้นต่ำของการซื้อครั้งแรก	10,000 บาท
มูลค่าขั้นต่ำของการซื้อครั้งต่อไป	10,000 บาท
มูลค่าขั้นต่ำของการขายคืน	ไม่กำหนด
หน่วยลงทุนคงเหลือขั้นต่ำ	100.0000 หน่วย
ระยะเวลาการรับเงินค่าขายคืน	6 วันทำการ นับตั้งแต่วันถัดจากวันทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (T+6)

ในกรณีที่ผู้ลงทุนซื้อกองทุนผ่านกรมธรรม์ประกันชีวิตควบหน่วยลงทุน (Unit-Linked) ผู้ลงทุนควรศึกษารายละเอียดข้อมูลกองทุนและเงื่อนไขต่างๆ ที่สำคัญจากกรมธรรม์ประกันชีวิตควบหน่วยลงทุน และ/หรือข้อมูลการตลาดของบริษัทประกัน

ผลการดำเนินงานในอดีต (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566)

*สำหรับผลการดำเนินงานย้อนหลังตั้งแต่ 1 ปี ขึ้นไป แสดงผลเป็นอัตราผลตอบแทนต่อปี (%) ต่อปี)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-ICA (%)	1.54%	0.88%	0.39%	1.54%	3.46%	N/A	N/A	-0.85%
ดัชนีชี้วัด (%)	2.13%	1.14%	0.66%	2.13%	4.68%	N/A	N/A	-0.20%
ความผันผวนของกองทุน	2.83%	2.81%	2.63%	2.83%	4.06%	N/A	N/A	4.77%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	2.89%	3.11%	2.94%	2.89%	4.26%	N/A	N/A	4.81%

คำเตือน

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

หมายเหตุ: ตัวชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ คอมบายด์ คอนเวนชันนอล อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-ICA) คือ

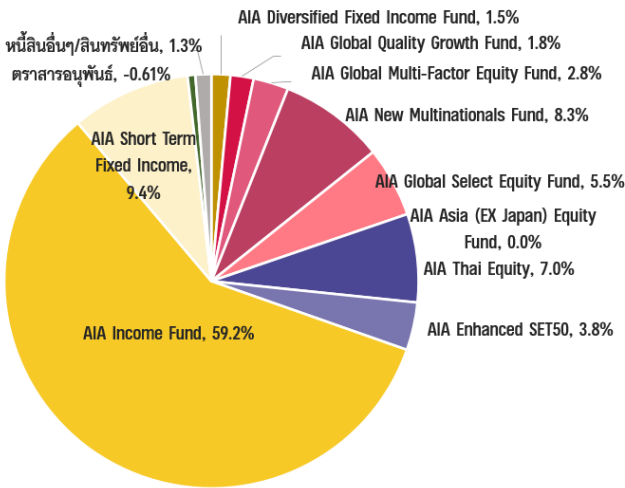
- (1) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุไม่เกินเท่ากับ 1 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 22%
- (2) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุไม่เกินเท่ากับ 10 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 30%
- (3) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีตราสารหนี้ภาคเอกชน Mark-to-Market ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารอยู่ในระดับ A- ขึ้นไป อายุไม่เกินเท่ากับ 10 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 18%
- (4) ดัชนี MSCI World Net Total Return USD Index สัดส่วน 20%

หมายเหตุ: *ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10%

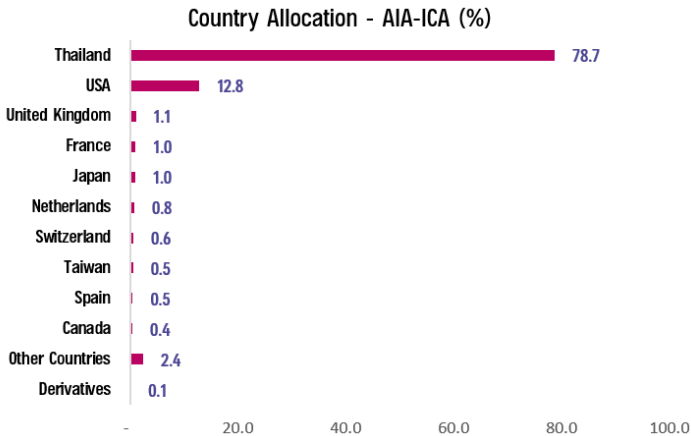
- (5) ดัชนีผลตอบแทนรวม SET 50 สัดส่วน 10%

การกระจายการลงทุน

สัดส่วนการลงทุน



ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศ*

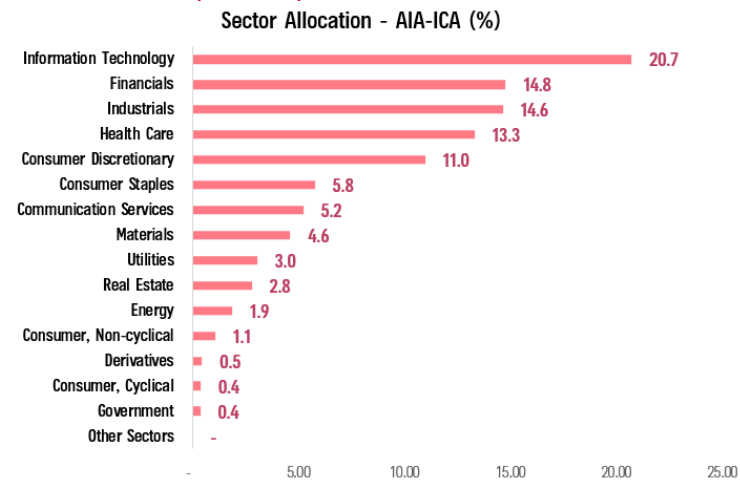


หมายเหตุ: *เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศ และรายละเอียดของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน; สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน ETF ต่างประเทศ และ/หรือกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศที่กองทุนไปลงทุน มาใช้ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศด้วย (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566)

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

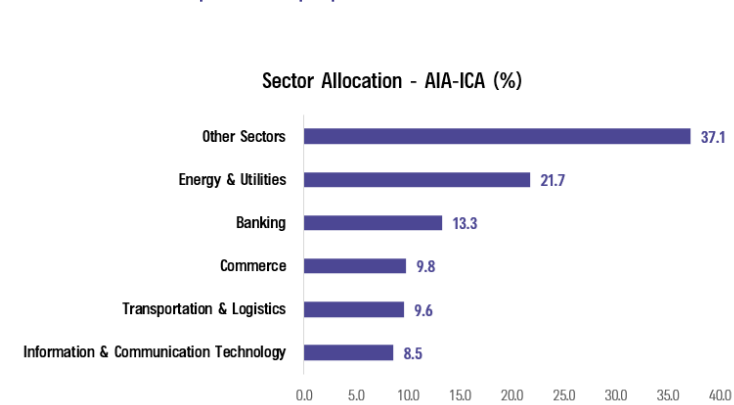
ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม*

เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนต่างประเทศ



ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม*

เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นไทย



หมายเหตุ: *เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศและรายอุตสาหกรรมของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน; สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน ETF ต่างประเทศ และ/หรือกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศที่กองทุนไปลงทุน มาใช้ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศด้วย (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566)

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

ตัวอย่างหุ้นที่กองทุนหุ้นต่างประเทศเข้าลงทุน*

AIA New Multinationals Fund สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)			AIA Global Multi-Factor Equity Fund สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)			AIA Global Select Equity Fund สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)		
Top 10	Name	Weight (%)	Top 10	Name	Weight (%)	Top 10	Name	Weight (%)
1	Microsoft Corp	6.5	1	Apple Inc	3.5	1	Microsoft Corp	5.1
2	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.1	2	Alphabet Inc	2.9	2	Novo Nordisk A/S	2.7
3	Deere & Company Com USD1	3.9	3	Microsoft Corp	2.8	3	Tesla Inc	2.7
4	Northern Trust Corp	3.7	4	Mastercard Inc	2.4	4	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.5
5	Texas Instruments Inc	3.5	5	Texas Instruments Inc	2.2	5	ASML Holding NV	2.4
6	Visa Inc	3.4	6	Visa Inc	2.2	6	Meta Platforms Inc	2.4
7	Recruit Holdings Co Ltd	3.4	7	Industrivarden AB	1.9	7	Broadcom Inc	2.1
8	Home Depot Inc/The	3.2	8	Monster Beverage Corp	1.9	8	Alphabet Inc	1.8
9	Cisco Systems Inc	3.1	9	Walmart Inc	1.7	9	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.7
10	Prologis Inc	3.1	10	ASML Holding NV	1.4	10	AstraZeneca PLC	1.7

AIA Global Quality Growth Fund สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)			AIA Asia (EX Japan) Equity Fund สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)		
Top 10	Name	Weight (%)	Top 10	Name	Weight (%)
1	Workday Inc	3.5	1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	10.2
2	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.0	2	Samsung Electronics Co Ltd	7.9
3	MercadoLibre Inc	2.9	3	Tencent Holdings Ltd	5.6
4	Atlas Copco AB	2.9	4	Alibaba Group Holding Ltd	3.6
5	DSV A/S	2.8	5	Reliance Industries Ltd	2.8
6	UnitedHealth Group Inc	2.7	6	Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	2.1
7	Texas Instruments Inc	2.6	7	Meituan	2.0
8	Watsco Inc	2.6	8	ICICI Bank Ltd	2.0
9	Shopify Inc	2.6	9	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	1.9
10	NVIDIA Corp	2.6	10	China Construction Bank Corp	1.9

ตัวอย่างหุ้นที่กองทุนหุ้นไทยเข้าลงทุน*

กองทุนหุ้นไทย	สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)
AIA Thai Equity	AOT (7.1%) PTT (6.0%) ADVANC (5.2%) CPALL (4.8%) PTTEP (4.2%)
AIA Enhanced SET50	AOT (7.8%) PTT (6.7%) CPALL (5.7%) ADVANC (5.6%) GULF (4.6%)
AIA Thai Equity Discovery	AOT (6.6%) ADVANC (5.4%) PTT (5.3%) CPALL (4.9%) BDMS (3.9%)

หมายเหตุ: * อ้างอิงจากข้อมูล Top Holdings ของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566)
แหล่งข้อมูล: AIA Investment Management Pte Ltd.; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

รายละเอียดของกองทุนต่างๆ ที่กองทุนไปลงทุน

- สำหรับรายละเอียดของกองทุนต่างประเทศที่กองทุนไปลงทุน สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้จาก www.aia.com/en/funds-information
- สำหรับรายละเอียดของกองทุนหุ้นไทยและกองทุนตราสารหนี้ที่บริหารจัดการภายใต้ บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้จาก <https://www.aiaim.co.th/th/fund.html>

คำเตือน:

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ข้อมูลราคา/ผลตอบแทนในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงราคา/ผลตอบแทนในอนาคต
- เอกสารนี้ใช้หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น
- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สจ.ร. 1/2566 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการกองทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566
www.aiaim.co.th โทร. 02-353-8822

ความเห็นผู้จัดการกองทุน: กองทุนเปิด เอไอเอ คอมมบายด์ คอนเวนชั่นอล อัลเคชั่น ฟันด์ (AIA-ICA) (ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566)

Macro Review

ตลาดแรงงานสหรัฐยังคงแข็งแกร่งจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 339,000 ตำแหน่ง และอัตราการว่างงานอยู่ที่ 3.7% ในเดือนเมษายน 2023 ภาคการผลิตของสหรัฐยังหดตัว แต่ภาคบริการของสหรัฐ ยังขยายตัวได้นับตั้งแต่เดือนมกราคม 2023 เงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐ ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 4% ในเดือนพฤษภาคม 2023 ซึ่งปรับตัวลดลงเป็นอย่างมากนับตั้งแต่ระดับสูงสุดที่ 9.1% เมื่อปี 2022 แต่ยังคงถือว่าอยู่ในระดับสูง แม้ว่าธนาคารกลางสหรัฐ ไม่ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเมื่อเดือนมิถุนายน แต่ยังคงสัญญาณถึงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี

ในฝั่งยุโรป โมนเอดัมทางเศรษฐกิจลดความเร็วลง ทั้งดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการปรับตัวลดลงในเดือนพฤษภาคม ตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมาในเดือนมิถุนายนต่ำกว่าที่คาด ดัชนี Citi's Economic Surprise Index ของยุโรปอยู่ในแดนลบ เงินเฟ้อปรับตัวลงมาอยู่ที่ 5.5% ในเดือนพฤษภาคม แต่ยังห่างไกลจากระดับเงินเฟ้อเป้าหมายมากนัก ธนาคารกลางยุโรป ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในเดือนมิถุนายน 2023

สำหรับจีน ตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมายังน่าผิดหวัง ดัชนี Citi's Economic Surprise Index ของจีน ปรับตัวลดลงในเดือนมิถุนายน แม้ภาคการผลิตและภาคบริการของจีนจะฟื้นตัวขึ้นในเดือนมิถุนายน แต่ภาคการผลิตยังถือว่าอยู่ในแดนหดตัว จีนยังเผชิญกับภาวะเงินเฟ้อต่ำ เงินเฟ้อทั่วไปของจีนอยู่ที่ 0.2% และเงินเฟ้อผู้ผลิตของจีนติดลบ -4.6% ในเดือนพฤษภาคม เห็นได้ชัดว่าจีนกำลังเผชิญกับวัฏจักรเศรษฐกิจที่แตกต่างจากกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ ที่เผชิญกับภาวะเงินเฟ้อสูง

Market Review

ภาพรวมการลงทุนทั่วโลก:

หุ้นโลกปรับตัวขึ้นในเดือนมิถุนายน เนื่องจากนักลงทุนยอมรับความเสี่ยงได้มากขึ้น ภายหลังจากได้ข้อสรุปเรื่องเพดานหนี้สหรัฐ ธุรกิจในกลุ่มวัฏจักร อาทิ กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย กลุ่มอุตสาหกรรม นำการปรับตัวขึ้นในเดือนนี้ ในขณะที่ธุรกิจเชิงรับ (defensive sectors) ยังคงตามหลังอยู่ หุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ ในมุมมองของสไตล์การลงทุน หุ้นเติบโตและหุ้นโมเมนตัมให้ผลตอบแทนได้ดีกว่า ในขณะที่หุ้นผันผวนน้อยและหุ้นปันผลสูงย่อตัวลง หากพิจารณาในเชิงภูมิศาสตร์ หุ้นสหรัฐ ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ในขณะที่หุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่นและจีน) ยังไม่ปรับตัวขึ้นมากนัก

ตลาดตราสารหนี้มีทิศทางผสมผสาน พันธบัตรสหรัฐ ปรับตัวลดลงในเดือนมิถุนายน เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ อายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.19% มาปิดครึ่งปีแรกที่ระดับ 3.84% ตราสารหนี้ High-Yield ให้ผลตอบแทนดีกว่าตราสารหนี้ระดับลงทุน

ภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้:

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยเคลื่อนไหวในกรอบ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันน่าจะเข้าใกล้ระดับสูงสุดของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบนี้แล้ว โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 0.08% ปิดที่ระดับ 2.58% สำหรับหุ้นภาคเอกชน แม้จะมีกระแสความกังวลของนักลงทุนรายย่อยต่อหุ้นภาคเอกชน หลังจากมีข่าวการผิวนัดชำระหุ้นกู้ของบางบริษัทในตลาด แต่ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อภาพรวมของตลาดหุ้นภาคเอกชนมากนัก เนื่องจากเป็นปัจจัยเฉพาะตัวของบริษัท โดยส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A ปรับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย 0.02% ปิดที่ 1.27%

สำหรับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ อายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 0.19% ปิดที่ระดับ 3.84% โดยแม้ว่าที่ประชุมนโยบายการเงินของสหรัฐ (FOMC) จะมีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 5.00%-5.25% แต่ในรายงานการคาดการณ์เศรษฐกิจ สมาชิกส่วนใหญ่มองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังน่าจะต้องปรับเพิ่มขึ้นอีก 2 ครั้งภายในปีนี้ ซึ่งมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ ยังโดนกดดันจากการที่ธนาคารกลางอื่นๆ ทั่วโลกยังคงเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หลังจากอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลาง

ภาพรวมการลงทุนหุ้นไทย:

SET Index ณ สิ้นเดือนมิถุนายน ปิดที่ระดับ 1,503 จุด ปรับลดลง 2% (จากเดือนก่อนหน้า) เป็นผลจากแรงเทขายของนักลงทุนต่างชาติต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ด้วยมูลค่ากว่า 9 พันล้านบาท (หากนับตั้งแต่ต้นปี 2566 จนถึงปัจจุบัน นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิมากถึง 1 แสนล้านบาท เทียบกับการซื้อสุทธิกว่า 2 แสนล้านบาทในปี 2565) โดยปัจจัยกดดันหลัก มาจากความไม่แน่นอนทางการเมืองภายในประเทศ เนื่องจากพรรคก้าวไกลได้รับเสียงข้างมากในการจัดตั้งรัฐบาล ยังต้องเผชิญกับประเด็นในการโหวตเลือกนายกฯ ซึ่งจำเป็นต้องได้รับเสียงสนับสนุนจาก ส.ว. รวมถึงประเด็นเรื่องการถือครองหุ้น ITV ของหัวหน้าพรรคก้าวไกล นอกจากนี้ ตลาดยังมีความกังวลต่อแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายทั้งภายในประเทศ และต่างประเทศที่ยังคงเป็นขาขึ้นต่อเนื่อง

ความเห็นผู้จัดการกองทุน: กองทุนเปิด เอไอเอ คอมบายด์ คอนเวนชั่นอล อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-ICA) (ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566)

Portfolio Review

- หากเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับเดือนก่อนหน้า กองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.88% ในขณะที่ดัชนีชี้วัดปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.14% ทั้งนี้ กองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าดัชนีชี้วัด เนื่องจากส่วนที่ลงทุนในกองทุนต่างประเทศให้ผลตอบแทนน้อยกว่าดัชนีชี้วัด
- ผู้จัดการกองทุนลดระดับการให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติ [กองทุนหุ้น ~29% : กองทุนตราสารหนี้ ~71%] เนื่องจากสหรัฐฯ มีปัจจัยโครงสร้างที่ช่วยสนับสนุนภาคการลงทุน อาทิ การลงทุนเพื่อการนำเอากระบวนการผลิตที่สำคัญกลับคืนมาประเทศตัวเอง (reshoring); การลงทุนด้านเทคโนโลยี/AI ช่วยผลักดันให้ตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะยังมีความเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอยภายในปีนี้
- สำหรับพอร์ตการลงทุนหุ้น ผู้จัดการกองทุนเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกองทุนหุ้นไทย (11%) เพื่อหาโอกาสการลงทุนจากตลาดหุ้นไทยที่ปรับตัวลดลงในระยะสั้น และเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกองทุน AIA Global Select Equity Fund มาอยู่ที่ 6% (เดิม 4%) เพื่อเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นเติบโตที่มีผลกำไรที่มีคุณภาพ ช่วยลดความเสี่ยงทางลง ในขณะที่เดียวกัน ก็ลดน้ำหนักการลงทุนในกองทุน AIA Global Multi-Factor Equity Fund มาอยู่ที่ 3% (เดิม 4%) อีกทั้งยังกระจายการลงทุนในกองทุน AIA New Multinationals Fund (8%) และกองทุน AIA Global Quality Growth Fund (2%)
- สำหรับพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้ เน้นลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ไทย AIA Income Fund (60%); กองทุน AIA Short Term Fixed Income (9%); และกระจายการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ AIA Diversified Fixed Income Fund (2%)

Outlook

มุมมองการลงทุนโดยรวม:

สถานการณ์การลงทุนในตอนนี้ ถือเป็นช่วงที่ท้าทายมากที่สุดครั้งหนึ่งในรอบทศวรรษ เศรษฐกิจต้องเผชิญกับวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นที่เร็วที่สุด และการถอนสภาพคล่องออกจากระบบขนาดใหญ่ที่สุดเท่าที่เคยมีมา ในมุมมองระยะกลาง ผลตอบแทนเปรียบเทียบกับความเสี่ยงยังไม่คุ้มค่าเท่าไรนัก หากตลาดแรงงานยังยืดหยุ่นได้ดี เงินเฟ้อน่าจะยืดเยื้อ ทำให้อัตราการกลางสหรัฐฯ ไม่สามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ ส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์เสี่ยง ในทางกลับกัน หากเกิดเศรษฐกิจถดถอยขึ้นจริงสินทรัพย์เสี่ยงจะให้ผลตอบแทนดีในสถานการณ์เช่นนั้น

สำหรับมุมมองระยะสั้น แม้เศรษฐกิจเริ่มแสดงความอ่อนแอบ้าง เช่น ความตึงเครียดของภาคธนาคารสหรัฐฯ แต่ตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมา ณ ปัจจุบัน ยังไม่ได้ส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะก้าวเข้าสู่ภาวะถดถอยในเร็ววัน แม้ภาคการผลิตสหรัฐฯ จะอ่อนแอ แต่ถูกถ่วงดุลไว้ได้ด้วยภาคบริการที่แข็งแกร่ง ตลาดแรงงานสหรัฐฯ และการปรับขึ้นค่าจ้างแรงงานยังแข็งแกร่ง นอกจากนั้น ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2023 นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าดัชนี S&P 500 จะมีรายได้และผลกำไรเติบโตขึ้น 2.4% และ 0.9% ในปี 2023 ตามลำดับ ดังนั้น นักลงทุนจึงไม่ควรตัดความเป็นไปได้ที่ว่าสินทรัพย์เสี่ยงอาจปรับตัวขึ้นได้ในระยะสั้น

จากหลากหลายแรงกดดันที่ส่งผลให้สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวไปในทิศทางที่แตกต่างกัน ผู้จัดการกองทุนจึงเน้นสร้างพอร์ตลงทุนของกองทุน AIA Combined Allocation Funds ให้มีการกระจายความเสี่ยงที่ดี โดยผู้จัดการกองทุนยังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติ ในส่วนของกองทุนหุ้น ผู้จัดการกองทุนได้เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลยุทธ์การลงทุนที่คาดว่าจะให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดในช่วงตลาดขาลง หรือกลยุทธ์ที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีหากสถานการณ์ยังทรงตัวแบบปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุนยังเฝ้าติดตามตลาดด้วยความรอบคอบระมัดระวัง และเน้นการบริหารจัดการความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุน

มุมมองการลงทุนตราสารหนี้:

AIA Investments แนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้มากกว่าตัวชี้วัด โดยมองว่าเศรษฐกิจโลกที่ยังมีแนวโน้มชะลอตัวลง ประกอบกับเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงในช่วงครึ่งปีหลัง ถือเป็นโอกาสที่จะทยอยเข้าซื้อตราสารหนี้เพื่อรับอัตราผลตอบแทนที่อยู่ระดับสูง

มุมมองการลงทุนหุ้นไทย:

ประเมิน SET Index ในเดือนกรกฎาคม จะผันผวนไปตามปัจจัยการเมือง โดยประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม คือ การจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่ที่น่าจะเกิดขึ้นในช่วงครึ่งหลังของเดือนกรกฎาคม ทั้งนี้ เรายังมอง SET Index ในช่วงที่เหลือของปี 2566 เคลื่อนไหวในกรอบ 1,450-1,650 จุด

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตาม ธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, 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 ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ที่ลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นผลมาจากการประมาณเลือนเลื้อยของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทัศนคติด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้ เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน