

กองทุนเปิด เอไอเอ คอมบายด์ คอนเวนชันนอล อัลโลเคชั่น ฟันด์

AIA Combined Conventional Allocation Fund (AIA-ICA)

31 ตุลาคม 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	384 ล้านบาท	นายทะเบียน	บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด
มูลค่าหน่วยลงทุน	9.7757 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 31 ตุลาคม 2566)

*สำหรับผลการดำเนินงานย้อนหลังตั้งแต่ 1 ปี ขึ้นไป แสดงผลเป็นอัตราผลตอบแทนต่อปี (% ต่อปี)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-ICA (%)	-0.99%	-1.30%	-3.27%	-1.80%	1.45%	N/A	N/A	-2.25%
ดัชนีชี้วัด (%)	-0.28%	-0.99%	-3.39%	-1.41%	1.55%	N/A	N/A	-1.66%
ความผันผวนของกองทุน	2.97%	3.43%	3.15%	3.05%	3.19%	N/A	N/A	4.46%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	2.99%	3.85%	3.15%	3.07%	3.37%	N/A	N/A	4.48%

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 ออลเคชั่น ฟันด์ (AIA-ICA) คือ

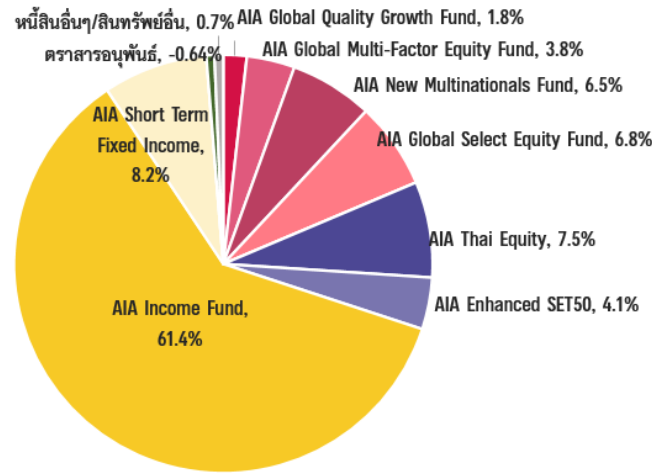
- (1) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุไม่เกินเท่ากับ 1 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 22%
- (2) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุไม่เกินเท่ากับ 10 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 30%
- (3) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีตราสารหนี้ภาคเอกชน Mark-to-Market 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%

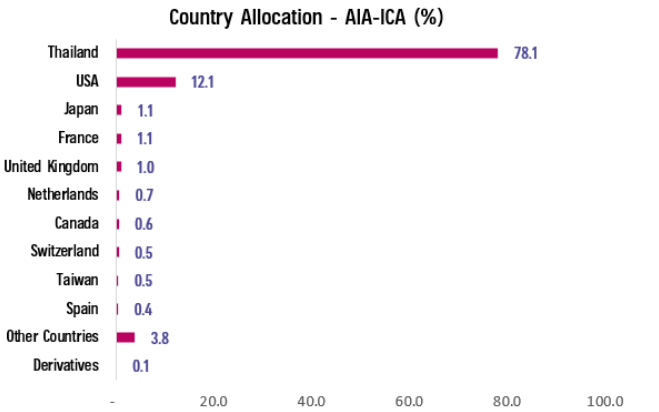
- (5) ดัชนีผลตอบแทนรวม SET 50 สัดส่วน 10%

การกระจายการลงทุน

สัดส่วนการลงทุน



ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศ*

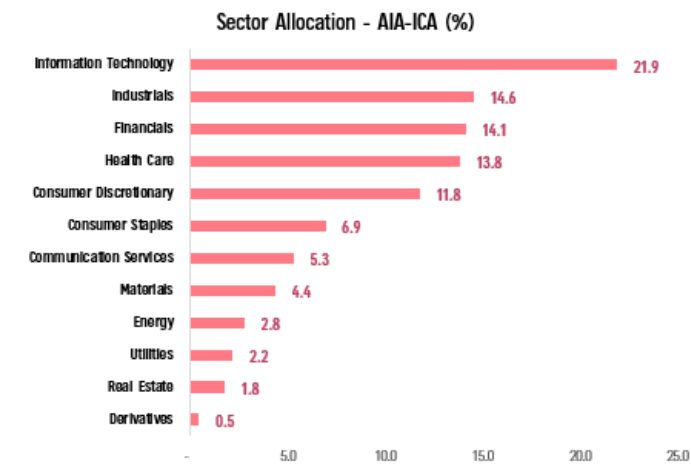


หมายเหตุ: *เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศและรายชื่อตราสารหนี้ของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน; สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เป็นไปตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน ETF ต่างประเทศ และ/หรือกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศที่กองทุนไปลงทุน มาใช้ประมาณการ สัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศด้วย (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนตุลาคม 2566)

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

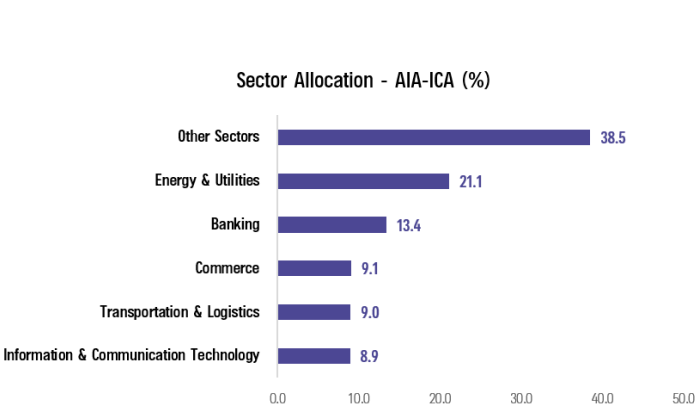
ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม*

เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนต่างประเทศ



ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม*

เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นไทย



หมายเหตุ: *เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศและรายอุตสาหกรรมของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน; สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน ETF ต่างประเทศ และ/หรือกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศที่กองทุนไปลงทุน มาใช้ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศด้วย (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนตุลาคม 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	6.0	1	Apple Inc	5.0	1	Microsoft Corp	5.6
2	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.9	2	Microsoft Corp	4.3	2	Novo Nordisk A/S	3.8
3	Deere & Co	3.7	3	Alphabet Inc	2.5	3	Meta Platforms Inc	2.7
4	Visa Inc	3.6	4	Walmart Inc	2.4	4	Broadcom Inc	2.5
5	Northern Trust Corp	3.6	5	TE Connectivity Ltd	1.8	5	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.5
6	Texas Instruments Inc	3.6	6	Amazon.com Inc	1.8	6	ASML Holding NV	2.2
7	Recruit Holdings Co Ltd	3.3	7	CME S&P500 EMINI FUT Dec23	1.6	7	Tesla Inc	2.1
8	DSM-Firmenich AG	3.2	8	Procter & Gamble Co/The	1.6	8	Eli Lilly & Co	2.0
9	Home Depot Inc/The	3.2	9	Amphenol Corp	1.4	9	Alphabet Inc	1.9
10	Cisco Systems Inc	3.1	10	Mastercard Inc	1.4	10	AstraZeneca PLC	1.6

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	3.7	1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9.4
2	UnitedHealth Group Inc	3.5	2	Samsung Electronics Co Ltd	7.7
3	MercadoLibre Inc	3.4	3	Tencent Holdings Ltd	5.7
4	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.0	4	Alibaba Group Holding Ltd	4.3
5	Atlas Copco AB	2.9	5	Reliance Industries Ltd	2.7
6	Alphabet Inc	2.8	6	Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	2.3
7	Mastercard Inc	2.7	7	ICICI Bank Ltd	2.1
8	NVIDIA Corp	2.6	8	Meituan	2.0
9	L'Oreal SA	2.6	9	Bank Mandiri Persero Tbk PT	1.9
10	Beijer Ref AB	2.5	10	China Construction Bank Corp	1.8

ตัวอย่างหุ้นที่กองทุนหุ้นไทยเข้าลงทุน*

กองทุนหุ้นไทย	สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)
AIA Thai Equity	AOT (6.5%) PTT (6.2%) ADVANC (5.7%) PTTEP (5.3%) CPALL (4.6%)
AIA Enhanced SET50	AOT (7.6%) PTT (6.9%) ADVANC (5.8%) PTTEP (5.5%) CPALL (5.2%)
AIA Thai Equity Discovery	AOT (6.1%) ADVANC (5.8%) PTT (5.3%) CPALL (4.7%) PTTEP (4.5%)

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

รายละเอียดของกองทุนต่างๆ ที่กองทุนไปลงทุน

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

คำเตือน:

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

ความเห็นผู้จัดการกองทุน: กองทุนเปิด เอไอเอ คอมบายด์ คอนเวนชั่นอล อโกลเคชั่น ฟันด์ (AIA-ICA) (ณ สิ้นเดือนตุลาคม 2566)

Macro Review

ตลาดแรงงานสหรัฐมีสัญญาณชะลอตัวแม้ว่าการเติบโตของตำแหน่งงานจะยังเป็นบวก ในเดือนกันยายน 2023 การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ เพิ่มขึ้น 150,000 ตำแหน่ง (เทียบกับ 297,000 ตำแหน่ง ในเดือนสิงหาคม 2023) และอัตราการว่างงานอยู่ที่ 3.9% (เทียบกับ 3.8% ในเดือนสิงหาคม 2023) ภาคการผลิตของสหรัฐ ยังอยู่ในแดนหดตัวและปรับตัวลดลงในเดือนกันยายน หลังจากปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม ภาคบริการของสหรัฐ ปรับตัวลดลงเช่นกันในเดือนกันยายน แม้จะอยู่ในแดนขยายตัวมาตั้งแต่เดือนมกราคม ดัชนี Economic Surprise Index ของ Citi ยังอยู่ในแดนบวก อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐ อยู่ที่ 3.7% ในเดือนกันยายน 2023 หลังจากแตะระดับต่ำสุดที่ 3% เมื่อเดือนมิถุนายน ธนาคารกลางสหรัฐ ยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 5.5% ในเดือนพฤศจิกายน 2023

การเติบโตทางเศรษฐกิจในยุโรปยังคงถูกท้าทายจากทั้ง PMI ภาคการผลิตและภาคบริการในแดนหดตัวในเดือนตุลาคม 2023 และไม่มีสัญญาณของการฟื้นผวน ดัชนี Economic Surprise Index ของ Citi สำหรับยูโรโซนยังอยู่ในแดนลบ แม้จะสูงกว่าระดับต่ำสุดในเดือนกรกฎาคมของปี 2023 อัตราเงินเฟ้อในยูโรโซนลดลงเหลือ 2.9% ในเดือนตุลาคม โดยปรับตัวลดลงจากระดับสูงสุดที่ 10.6% ในเดือนตุลาคมของปี 2022 ธนาคารกลางยุโรปยังคงอัตราดอกเบี้ยหลักอยู่ที่ 4.5% ในการประชุมนโยบายการเงินเมื่อเดือนตุลาคม 2023

สำหรับเศรษฐกิจจีน มีสัญญาณเบื้องต้นว่าเศรษฐกิจจีนไม่ได้เลวร้ายอย่างที่นักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์ไว้ เนื่องจากดัชนี Economic Surprise Index ของ Citi สำหรับจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในเดือนตุลาคมจากระดับต่ำสุดเมื่อเดือนกรกฎาคม 2023 แม้จะยังคงติดลบอยู่ก็ตาม สำหรับเดือนตุลาคม 2023 ภาคการผลิตของจีนกลับเข้าสู่แดนหดตัว และเผชิญกับภาวะเงินเฟ้อที่ไม่ชัดเจน โดยอัตราเงินเฟ้อจีนอยู่ที่ 0.0% ในเดือนกันยายน 2023 และอัตราเงินเฟ้อของราคาผู้บริโภคอยู่ที่ -2.5% ซึ่งเป็นหลักฐานที่ชัดเจนว่าจีนกำลังอยู่ในวัฏจักรของเศรษฐกิจมหภาคที่แตกต่างออกไป หากเปรียบเทียบกับกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ

Market Review

ภาพรวมการลงทุนทั่วโลก:

ตลาดหุ้นทั่วโลกมีผลตอบแทนติดลบในเดือนตุลาคม 2023 ปรับตัวลดลงต่อเนื่องกันเป็นเดือนที่สาม กลุ่มสาธารณูปโภคเป็นเพียงกลุ่มเดียวที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก ในขณะที่กลุ่มอื่นๆ มีผลตอบแทนติดลบ กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) ราคายังไม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น หุ้นขนาดใหญ่ปรับตัวลดลงน้อยกว่าหุ้นขนาดกลางและหุ้นขนาดเล็ก ในแง่ของสไตล์การลงทุน หุ้นกลุ่มปันผลสูงและหุ้นขนาดเล็กราคายังไม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่หุ้นสไตล์อื่นๆ มีผลการดำเนินงานดีกว่า ในแง่ภูมิศาสตร์ ตลาดหุ้นเอเชียให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรป

ตลาดตราสารหนี้ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงในเดือนตุลาคม พันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลง เนื่องจากอัตราผลตอบแทนสหรัฐ อายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 36 จุด ปิดที่ 4.93% หุ้นกู้ High-Yield ของสหรัฐ ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกู้ระดับการลงทุนของสหรัฐ เป็นเดือนที่ 7 ติดต่อกัน ในแง่ของภูมิภาค หุ้นกู้ยุโรป (หลังปรับอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว) ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าหุ้นกู้สหรัฐ

ภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้:

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยเคลื่อนไหวผันผวนในเดือนตุลาคม โดยช่วงแรกปรับตัวเพิ่มขึ้นตามทิศทางตลาดตราสารหนี้ทั่วโลก ก่อนปรับลดลงช่วงท้ายเดือน หลังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมีแนวโน้มล่าช้าและอาจไม่ต้องใช้งบประมาณมากเท่าที่ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 0.06% ปิดที่ระดับ 3.24% ส่วนหุ้นกู้ภาคเอกชน ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A ปรับแคบลง 0.06% ปิดที่ 1.07% ตามความต้องการหุ้นกู้ที่มากขึ้น หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับเพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก ประกอบกับหุ้นกู้ที่ออกมาในตลาดแรก เริ่มถูกปรับ credit spread ให้แคบลงเพื่อควบคุมต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ อายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 0.36% ปิดที่ระดับ 4.93% จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ที่ยังคงแข็งแกร่ง ประกอบกับราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับสูงขึ้นจากสงครามระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาส ทำให้นักลงทุนมองว่าโอกาสที่อัตราดอกเบี้ยจะคงอยู่ในระดับสูงได้นาน (High for Longer)

ภาพรวมการลงทุนหุ้นไทย:

SET Index ณ สิ้นเดือนตุลาคม ปิดที่ระดับ 1,382 จุด ปรับตัวลงถึง -6.1% (หากเปรียบเทียบกับเดือนก่อนหน้า) ถือเป็นการปรับลดลงอย่างมีนัยยะ ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 และได้แตะระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปีที่ 1,366 จุด เมื่อวันที่ 27 ต.ค. โดยมีปัจจัยกดดันจาก 1) ความกังวลผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้ต้นทุนการเงินของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มปรับสูงขึ้น กดดันผลกำไรของบริษัทจดทะเบียน 2) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลไทยชุดใหม่มีโอกาสเกิดขึ้นล่าช้ากว่าที่ตลาดคาดไว้ และอาจถูกปรับลดขนาดวงเงินลงจากเดิม และ 3) ทิศทางเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่า ส่งผลให้เกิดกระแสเงินทุนไหลออก เห็นได้จาก นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 ด้วยมูลค่า 1.6 หมื่นล้านบาท หากนับตั้งแต่ต้นปี นักลงทุนต่างชาติได้ขายหุ้นไทยไปแล้วรวมกว่า 1.7 แสนล้านบาท (เทียบกับปีก่อนหน้าที่ซื้อสุทธิกว่า 2 แสนล้านบาท)

Portfolio Review

- หากเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับเดือนก่อนหน้า กองทุนปรับตัวลดลง -1.30% ในขณะที่ดัชนีชี้วัดปรับตัวลดลง -0.99% โดยกองทุนปรับตัวลดลงมากกว่าดัชนีชี้วัด เนื่องจากส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นไทย, กองทุน AIA Global Quality Growth Fund, AIA New Multinationals Fund, AIA Global Select Equity Fund, AIA Global-Multi Factor Equity Fund และ AIA Diversified Fixed Income Fund มีผลการดำเนินงานน้อยกว่าดัชนีชี้วัด อย่างไรก็ตาม กองทุน AIA New Multinationals Fund และ AIA Income Fund ยังคงมีผลการดำเนินงานดีกว่าดัชนีชี้วัด
- ผู้จัดการกองทุนยังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยมากกว่าปกติ จากการคาดการณ์นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล และให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นโลกน้อยกว่าปกติ [กองทุนหุ้นโลก 19% : กองทุนหุ้นไทย 12% : กองทุนตราสารหนี้ 70%]
- สำหรับพอร์ตการลงทุนหุ้น เน้นลงทุนในกองทุนหุ้นไทย (รวม 12%); กองทุน AIA Global Select Equity Fund (7%); AIA New Multinationals Fund (7%); AIA Global Quality Growth Fund (2%); และ AIA Global Multi-Factor Equity Fund (4%)
- สำหรับพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้ เน้นลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund (61%) และกองทุน AIA Short Term Fixed Income (8%)

Outlook

มุมมองการลงทุนโดยรวม:

ภูมิทัศน์การลงทุนเป็นหนึ่งในสิ่งที่ท้าทายที่สุดในรอบหลายทศวรรษ เศรษฐกิจจำเป็นต้องต่อสู้กับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่เร็วที่สุดในรอบวัฏจักรและการปรับลดเชิงปริมาณ (Quantitative Tightening) ที่ใหญ่ที่สุดเท่าที่เคยมีมา ธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงยึดมั่นในการจัดการกับเงินเฟ้อ ทาง AIA Investments ประเมินว่าตลาดตราสารหนี้ที่มีเสถียรภาพเป็นสิ่งจำเป็นในการสนับสนุนให้สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวขึ้นได้ต่อไป

ในระยะสั้น ข้อมูลทางเศรษฐกิจยังไม่ได้บ่งชี้ว่าสหรัฐฯ กำลังจะเข้าสู่ภาวะถดถอยในเร็ววัน ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง แม้จะมีสัญญาณเบื้องต้นของการชะลอตัวบ้างก็ตาม นอกจากนี้ คาดว่าผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนจะไม่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญในระยะใกล้นี้ Factset ณ วันที่ 3 พฤศจิกายน 2023 รายงานว่าในไตรมาส 4/2023 การเติบโตของกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในดัชนี S&P 500 เมื่อเทียบเป็นรายปี ยังเป็นในเชิงบวก นอกจากนี้ นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าดัชนี S&P 500 จะมีผลกำไรเติบโต 11.9% และมีรายได้เติบโต 5.5% ในปี 2024 อย่างไรก็ตาม ในสถานการณ์เช่นนี้ ยังมีความเป็นไปได้ที่สินทรัพย์เสี่ยงอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้น

จากหลากหลายแรงกดดันที่ส่งผลให้สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวไปในทิศทางที่แตกต่างกัน ผู้จัดการกองทุนจึงเน้นสร้างพอร์ตลงทุนให้มีการกระจายความเสี่ยงที่ดี มีความสมดุลของความเสี่ยงอย่างเท่าเทียมกัน ปัจจุบันพื้นฐานยังมีความแข็งแกร่งโดยที่ตลาดแรงงานยังคงดีตัว อีกทั้งการเติบโตของผลกำไรบริษัทจดทะเบียนได้ปรับตัวขึ้นจากระดับต่ำสุดเมื่อปี 2022 ภาพทางเทคนิคมีสัญญาณดีขึ้น ถึงแม้ว่าหุ้นจะยังมีความผันผวน ด้วยเหตุนี้ กองทุน AIA Global Allocation Funds ยังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติ และมองหาสัญญาณของความมีเสถียรภาพก่อนที่จะเพิ่มความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุน ในส่วนของกองทุนหุ้นนั้น จะเน้นลงทุนในกองทุน AIA New Multinationals Fund และ AIA Global Select Equity Fund ซึ่งเป็นรูปแบบการลงทุนที่ผสมผสานกัน ผู้จัดการกองทุนจะเฝ้าติดตามตลาดการลงทุนอย่างใกล้ชิด และจะมีวินัยในการเพิ่มความเสี่ยงเมื่อสถานการณ์เหมาะสม

มุมมองการลงทุนตราสารหนี้:

AIA Investments ประเมินว่าตราสารหนี้มีอัตราผลตอบแทนที่อยู่ระดับสูง เป็นโอกาสในการทยอยเข้าซื้อตราสารหนี้เพื่อการลงทุนระยะยาว โดยเศรษฐกิจโลกยังมีแนวโน้มชะลอตัวลงในระยะข้างหน้า ประกอบกับเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางน่าจะอยู่ในระดับสูงสุดแล้ว ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ มีแนวโน้มปรับตัวลดลงในระยะถัดไป

มุมมองการลงทุนหุ้นไทย:

แม้ SET Index ปรับลดลงมากแล้วในเดือนที่ผ่านมา แต่ยังคงขาดปัจจัยบวกในระยะสั้น โดยยังมีประเด็นเสี่ยงที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด อาทิ ทำกำไรของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่จะขึ้นทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในตลาด และความชัดเจนของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลไทย

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตาม ธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ ไอเอ (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 นับแต่วันที่ตั้งในเอกสาร/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 ไม่ว่าจะเป็นผลมาจากการประมาณการผิดพลาดของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

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