

วัตถุประสงค์การลงทุน

กองทุนเน้นการลงทุนเพื่อมุ่งหวังผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในระยะยาวในรูปแบบการเติบโตของมูลค่าหน่วยลงทุน (capital growth) โดยกองทุนจะเน้นจัดสรรการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทหุ้นและตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศเพื่อกระจายความเสี่ยง กองทุนมีระดับความเสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง ในเชิงกลยุทธ์ กองทุนคาดว่าจะจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในหุ้นประมาณ 40%-70%; ตราสารหนี้ 30-60%; และตราสารตลาดเงิน 0-5% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ อย่างไรก็ตาม สัดส่วนการลงทุนจริงอาจแตกต่างกันไปในแต่ละช่วงเวลา เนื่องจากผู้จัดการกองทุนจะช่วยประเมินจังหวะการลงทุน พร้อมทั้งปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับภาวะตลาด เพื่อสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มตามที่ได้ออกแบบไว้

ข้อมูลสำคัญของกองทุน

ประเภทกองทุน	กองทุนเปิด - กองทุนรวมผสม	ระดับความเสี่ยง	เสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง (ระดับ 5)
Bloomberg Code	AIAIMA	ISIN Code	THA685010003
วันที่จดทะเบียน	7 เมษายน 2565	ผู้ดูแลผลประโยชน์	ธนาคารซีทีแบงก์ เอ็น. เอ. สาขาสหประชาชาติ
ขนาดกองทุน	1,773 ล้านบาท	นายทะเบียน	บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด
มูลค่าหน่วยลงทุน	9.1873 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	1.3375%
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	0.0182%
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	0.107%
ค่าใช้จ่ายอื่น	ตามจริง
รวมค่าใช้จ่าย	1.4627%

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 นับตั้งแต่วันที่ถัดจากวันทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (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-IMA (%)	-2.79%	-2.92%	-6.58%	-3.83%	0.24%	N/A	N/A	-5.25%
ดัชนีชี้วัด (%)	-0.47%	-2.15%	-6.25%	-2.45%	1.40%	N/A	N/A	-3.71%
ความผันผวนของกองทุน	5.95%	6.65%	6.19%	6.08%	6.30%	N/A	N/A	8.47%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	5.86%	7.27%	6.00%	5.94%	6.60%	N/A	N/A	8.45%

คำเตือน

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

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ คอมมูนิตี้ โมเดอเรท อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-IMA) คือ

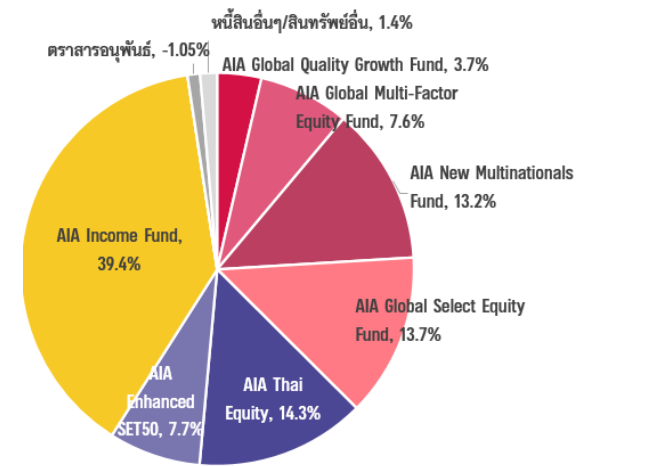
- (1) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุไม่เกิน 1 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 8%
- (2) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุไม่เกิน 10 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 20%
- (3) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีตราสารหนี้ภาคเอกชน Mark-to-Market ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารอยู่ในระดับ A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 10 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 12%
- (4) ดัชนี MSCI World Net Total Return USD Index สัดส่วน 40%

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

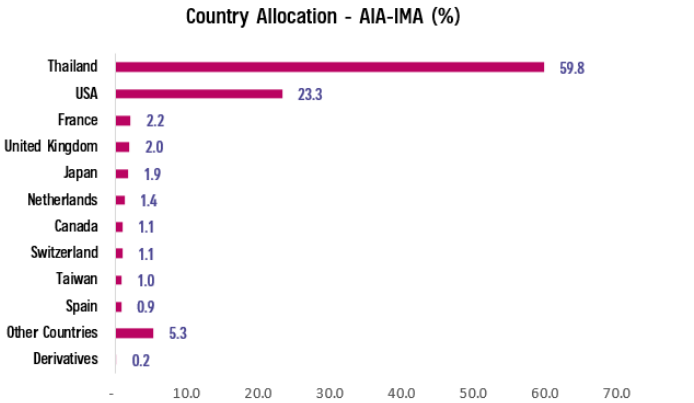
- (5) ดัชนีผลตอบแทนรวม SET 50 สัดส่วน 20%

การกระจายการลงทุน

สัดส่วนการลงทุน



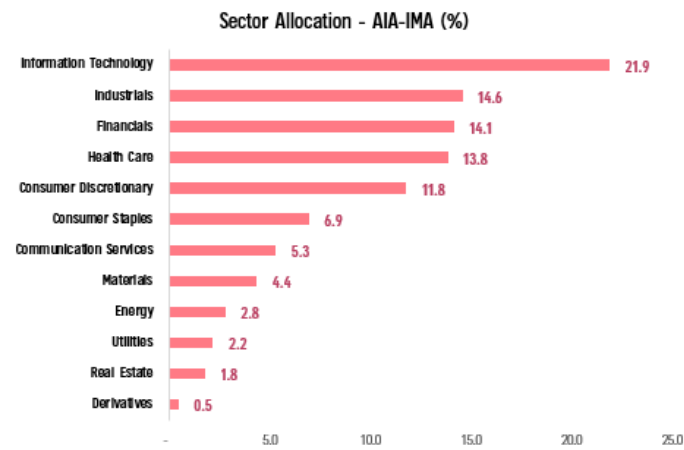
ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศ*



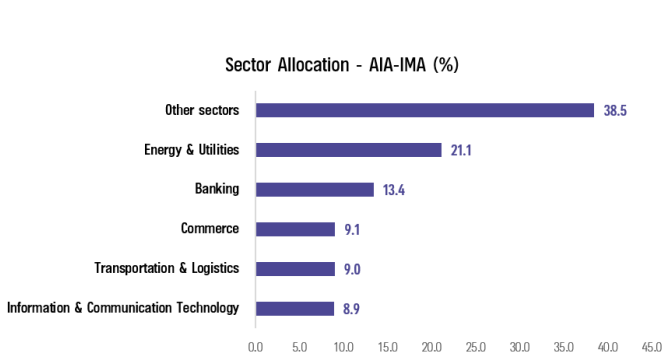
หมายเหตุ: *เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศและรายอุตสาหกรรมของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน: สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน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

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

ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม*
เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนต่างประเทศ



ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม*
เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นไทย



หมายเหตุ: *เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศและรายอุตสาหกรรมของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน; สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน ETF ต่างประเทศ และ/หรือกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศที่กองทุนไปลงทุนมาใช้ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศด้วย (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
- เอกสารนี้มีใช้หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น
- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สก.ร. 1/2566 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ความเห็นผู้จัดการกองทุน: กองทุนเปิด เอไอเอ คอมบายด์ โมเดอเรท อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-IMA) (ณ สิ้นเดือนตุลาคม 2566)

Macro Review

ตลาดแรงงานสหรัฐมีสัญญาณชะลอตัวแม้ว่าการเติบโตของตำแหน่งงานจะยังเป็นบวก ในเดือนกันยายน 2023 การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐเพิ่มขึ้น 150,000 ตำแหน่ง (เทียบกับ 297,000 ตำแหน่ง ในเดือนสิงหาคม 2023) และอัตราการว่างงานอยู่ที่ 3.9% (เทียบกับ 3.8% ในเดือนสิงหาคม 2023) ภาคการผลิตของสหรัฐยังอยู่ในแดนหดตัวและปรับตัวลดลงในเดือนกันยายน หลังจากปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม ภาคบริการของสหรัฐปรับตัวลดลงเช่นกันในเดือนกันยายน 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 และไม่มีสัญญาณของการฟื้นตัว ดัชนี Economic Surprise Index ของ Citi สำหรับยูโรโซนยังอยู่ในแดนลบแม้จะสูงกว่าระดับต่ำสุดในเดือนกรกฎาคมของปี 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 และอัตราเงินเฟ้อของราคาผู้ผลิตอยู่ที่ -2.5% ซึ่งเป็นหลักฐานที่ชัดเจนว่าจีนกำลังอยู่ในวัฏจักรของเศรษฐกิจมหภาคที่แตกต่างออกไป หากเปรียบเทียบกับกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ

Market Review

ภาพรวมการลงทุนทั่วโลก:

ตลาดหุ้นทั่วโลกมีผลตอบแทนติดลบในเดือนตุลาคม 2023 ปรับตัวลดลงต่อเนื่องกันเป็นเดือนที่สาม กลุ่มสาธารณูปโภคเป็นเพียงกลุ่มเดียวที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก ในขณะที่กลุ่มอื่นๆ มีผลตอบแทนติดลบ กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) ราคายังไม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น หุนขนาดใหญ่ปรับตัวลดลงน้อยกว่าหุนขนาดกลางและหุนขนาดเล็ก ในแง่ของสไตล์การลงทุน หุนกลุ่มปันผลสูงและหุนขนาดเล็กราคายังไม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่หุนสไตล์อื่นๆ มีผลการดำเนินงานดีกว่า ในแง่ภูมิศาสตร์ ตลาดหุ้นเอเชียให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรป

ตลาดตราสารหนี้ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงในเดือนตุลาคม พันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลง เนื่องจากอัตราผลตอบแทนสหรัฐ อายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 36 จุด ปิดที่ 4.93% หุนกู้ High-Yield ของสหรัฐ ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุนกู้ระดับการลงทุนของสหรัฐ เป็นเดือนที่ 7 ติดต่อกัน ในแง่ของภูมิภาค หุนกู้ยุโรป (หลังปรับอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว) ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าหุนกู้สหรัฐ

ภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้:

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

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

ภาพรวมการลงทุนหุ้นไทย:

SET Index ณ สิ้นเดือนตุลาคม ปิดที่ระดับ 1,382 จุด ปรับตัวลงถึง -6.1% (หากเปรียบเทียบกับเดือนก่อนหน้า) ถือเป็นการปรับลดลงอย่างมีนัย 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 -2.92% ในขณะที่ดัชนีชี้วัดปรับตัวลดลง -2.15% 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 38% : กองทุนหุ้นไทย 22% : กองทุนตราสารหนี้ 40%]
- สำหรับพอร์ตการลงทุนหุ้น เน้นลงทุนในกองทุนหุ้นไทย (รวม 22%); กองทุน AIA Global Select Equity Fund (14%); AIA New Multinationals Fund (13%); AIA Global Quality Growth Fund (4%); และ AIA Global Multi-Factor Equity Fund (8%)
- สำหรับพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้ เน้นลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ไทย AIA Income Fund (40%)

Outlook

มุมมองการลงทุนโดยรวม:

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

ในระยะสั้น ข้อมูลทางเศรษฐกิจยังไม่ได้บ่งชี้ว่าสหรัฐฯ กำลังจะเข้าสู่ภาวะถดถอยในเร็วๆ นี้ ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง แม้จะมีสัญญาณเบื้องต้นของการชะลอตัวบ้างก็ตาม นอกจากนี้ คาดว่าผลกำไรบริษัทจดทะเบียนจะไม่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญในระยะใกล้นี้ 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 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร มีแนวโน้มปรับตัวลดลงในระยะถัดไป

มุมมองการลงทุนหุ้นไทย:

แม้ SET Index ปรับลดลงมากแล้วในเดือนที่ผ่านมา แต่ยังคงขาดปัจจัยบวกในระยะสั้น โดยยังมีประเด็นเสี่ยงที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด อาทิ ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่จะขึ้นทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในตลาด และความชัดเจนของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลไทย

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”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อ บุคคล ไม่มีส่วนใด ๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัยและไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริม การพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจาก ทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การ คาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ตั้งลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับ นี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผล ที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความ เสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและ ทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นผลมาจากการประมาทเลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการ ลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

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