

# Macro Review



## สหรัฐอเมริกา

- ตลาดแรงงานสหรัฐยังคงมีการจ้างงานใหม่ในเดือนมีนาคม 2025 โดยอัตราการว่างงานขยับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้า
- ภาคการผลิตของสหรัฐ มาอยู่ในแดนหดตัวในเดือนมีนาคม 2025 หลังจากอยู่ในแดนขยายตัวในช่วง 2 เดือนแรกของปี ส่วนภาคบริการยังคงอยู่ในแดนขยายตัว
- ดัชนี Citi's Economic Surprise Index สำหรับสหรัฐ ยังอยู่ในแดนลบในเดือนมีนาคม 2025
- อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐ ในเดือนมีนาคม 2025 ยังอยู่ในแดนบวก แต่ลดลงจากระดับในช่วง 2 เดือนแรกของปีนี้



## ยูโรโซน

- ในเดือนมีนาคม 2025 ภาคการผลิตของยูโรโซนยังคงขยายตัวและอยู่ในแดนหดตัวต่อเนื่องเป็นเวลากว่า 2 ปี อย่างไรก็ตาม ภาคบริการของยูโรโซน อยู่ในแดนขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน
- ดัชนี Citi's Economic Surprise Index สำหรับยูโรโซน ปรับลดลงในเดือนมีนาคม 2025 แต่ยังคงปิดเดือนในแดนบวก
- อัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนยังเป็นบวก แม้จะปรับลดลงเล็กน้อยจากเดือนกุมภาพันธ์ 2025



## จีน

- ภาคการผลิตของจีนยังคงขยายตัวในเดือนมีนาคม 2025 โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตจีนอยู่ในแดนขยายตัวเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน รวมทั้งดัชนี PMI นอกภาคการผลิตของจีนก็อยู่ในแดนขยายตัวเช่นกัน
- อัตราเงินเฟ้อทั้งฝั่งผู้บริโภคและฝั่งผู้ผลิตของจีนติดลบในเดือนมีนาคม 2025
- ดัชนี Citi's Economic Surprise Index สำหรับจีน ติดตัวขึ้นมาปิดเดือนมีนาคม 2025 ในแดนบวก



## ไทย

- อัตราเงินเฟ้อไทยในเดือนมีนาคม ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 0.84% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งต่ำกว่ากรอบเงินเฟ้อของธนาคารกลางแห่งประเทศไทย (ธปท.) โดยเป็นผลมาจากการปรับลดลงของค่าไฟจากมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพของรัฐบาล และราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงตามตลาดโลก
- เงินบาทปรับตัวแข็งค่าขึ้น 0.73% ปิดเดือนมีนาคมที่ระดับ 33.923 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ โดยเคลื่อนไหวตามทิศทางของค่าเงินดอลลาร์เป็นหลัก ประกอบกับราคาทองคำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดต่อเนื่อง

## Market Review

### ภาพรวมการลงทุนทั่วโลก:

#### หุ้น

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงอีกครั้งในเดือนมีนาคม 2025 ซึ่งปรับตัวลงเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของหุ้นโลกในไตรมาสแรกของปีนี้ติดลบ โดยหุ้นกลุ่มพลังงาน, กลุ่มสาธารณูปโภค และกลุ่มวัสดุปรับตัวนำตลาด ในขณะที่หุ้นกลุ่ม IT, กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) และหุ้นกลุ่มบริการสื่อสารตามหลัง
- ในเดือนมีนาคม 2025 เมื่อพิจารณาตามสัดส่วนการลงทุน หุ้นผันผวนต่ำมีผลการดำเนินงานดีกว่าหุ้นเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ในแง่ภูมิภาค ตลาดหุ้นอินเดียโดดเด่นที่สุด (คำนวณในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) ในขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐตามหลัง

#### ตราสารหนี้

- ตลาดตราสารหนี้มีการเคลื่อนไหวแบบผสมผสานในเดือนมีนาคม 2025 โดยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐปรับตัวขึ้น ขณะที่ดัชนีหุ้นกู้ระดับลงทุน (Investment Grade) และหุ้นกู้ High Yield ปรับตัวลดลง
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ อายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน ในขณะที่ ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้ (credit spread) ของทั้งหุ้นกู้ Investment Grade และหุ้นกู้ High Yield ขยายตัว โดย credit spread ของตราสารหนี้ High Yield ขยายตัวมากกว่าอย่างมีนัยสำคัญ

#### อื่นๆ

- ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมีนาคม 2025 โดยราคาทองคำ, น้ำมัน และทองแดง ต่างปรับตัวขึ้น
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วและกลุ่มประเทศในเอเชีย ในเดือนมีนาคม

### ภาพรวมการลงทุนไทย:

#### หุ้น

- SET Index ณ สิ้นเดือน มี.ค. ปิดที่ระดับ 1,158 จุด ลดลงต่อเนื่องอีก 3.8% จากเดือนก่อนหน้า มาแตะระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 5 ปี โดยได้รับแรงกดดันอย่างต่อเนื่องจากปัจจัยลบภายนอก โดยเฉพาะความตึงเครียดของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐ กับประเทศคู่ค้าทั่วโลก ซึ่งสหรัฐ ประกาศใช้มาตรการจัดเก็บภาษีนำเข้าตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ในวันที่ 2 เม.ย. 2568 รวมถึงแผนการขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์และชิ้นส่วน จากหลายประเทศทั่วโลก
- ในขณะเดียวกัน ปัจจัยลบภายในประเทศ เช่น เหตุการณ์แผ่นดินไหว ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นผู้บริโภคและการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว แม้ว่าจะมีปัจจัยสนับสนุนบางประการ เช่น การจัดตั้งกองทุน Thai ESGX และโครงการ Digital Wallet เฟสแรกสำหรับเยาวชน 2.7 ล้านคน เพื่อกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ แต่แรงหนุนดังกล่าวยังไม่เพียงพอต่อการฟื้นตัวของตลาด ทำให้แรงขายสุทธิจากนักลงทุนต่างชาติยังคงดำเนินต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปีจนถึงสิ้นเดือน มี.ค. 2568

#### ตราสารหนี้

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลง 0.18% ปิดที่ระดับ 1.99% โดยปรับลดลงต่อเนื่องตลอดทั้งเดือน จากความไม่มั่นใจของนักลงทุนต่อแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า ทำให้มีโอกาสสูงขึ้นที่ ธปท. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงต่อเนื่องในการประชุมเดือน เม.ย. ส่วนด้านหุ้นกู้ภาคเอกชน ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A ปรับกว้างขึ้นเล็กน้อย 0.05% ปิดที่ระดับ 1.27%
- ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ อายุ 10 ปี ปิดที่ระดับ 4.21% แทบไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้า โดยเคลื่อนไหวผันผวนในกรอบ จากการที่นักลงทุนส่วนใหญ่รอดูรายละเอียดของนโยบายภาษีที่จะออกมาในช่วงต้นเดือน เม.ย.

## Outlook

### มุมมองการลงทุนโดยรวม:

- ลิขทรัพย์เสี่ยงเผชิญแรงเทขายอย่างรุนแรงนับตั้งแต่วันที่ Liberation Day ภายหลังการประกาศมาตรการภาษีการค้าของสหรัฐฯ ที่สูงเกินความคาดหมาย ส่งผลให้หุ้นในหลากหลายภูมิภาคทั่วโลกถูกเทขาย, credit spread ขยายตัวกว้างขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้ง ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ร่วงลงอย่างหนัก ตลาดยังมีแนวโน้มผันผวน เนื่องจากนักลงทุนกำลังประเมินว่าจะมีระเบียบโลกใหม่เกิดขึ้นหรือไม่ โดยระเบียบโลกใหม่คือการที่ระบอบโลกาภิวัตน์และระบบการค้าเสรีแบบเดิม อาจถูกแทนที่ด้วยระบอบที่ประเทศต่าง ๆ ตั้งกำแพงทางการค้าและให้ความสำคัญกับการปกป้องผลประโยชน์ภายในประเทศ
- ในสภาวะเช่นนี้ การจะคาดการณ์การลงทุนด้วยความเชื่อมั่นถือเป็นสิ่งที่ท้าทายมาก เนื่องจาก 1) ความไม่แน่นอนว่ามาตรการภาษีการค้าที่สหรัฐฯ กำหนดจะคงอยู่ถาวรหรือไม่ และ ทำทึนโยบายของรัฐบาลสหรัฐฯ; 2) ความไม่แน่นอนต่อการตอบโต้ของประเทศอื่นๆ

### มุมมองการลงทุนตราสารหนี้:

- สงครามทางการค้าที่ทวีความรุนแรงขึ้นทำให้แนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกระยะต่อไปปรับตัวแย่ลง ซึ่งเพิ่มโอกาสที่ธนาคารกลางหลายแห่งอาจจำเป็นต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเพื่อช่วยพยุงเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ยังมีโอกาสอยู่บ้างที่มาตรการปรับขึ้นภาษีนี้ จะนำไปสู่วัฏจักรเงินเฟ้อรอบใหม่ ทำให้ Fed ไม่สามารถปรับลดดอกเบี้ยได้มากเท่าที่ตลาดคาด หรือหากการเจรจาทางการค้ามีความคืบหน้าไปในทางที่ดี ก็อาจทำให้ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะถดถอยปรับลดลงเช่นกัน ความเสี่ยงที่ยังมีอยู่ทั้ง 2 ด้าน จึงแนะนำทยอยซื้อสะสม

### มุมมองการลงทุนหุ้นไทย:

- แนวโน้มตลาดหุ้นไทยยังคงผันผวนในระยะสั้น จากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้า โดยเฉพาะภาษีตอบโต้ที่จัดเก็บกับประเทศไทย สูงถึง 37% ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม มีความเป็นไปได้ที่จะมีการเจรจาผ่อนคลายในอนาคต จึงแนะนำให้ติดตามความคืบหน้าของกระบวนการเจรจาระหว่างประเทศอย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ นักลงทุนควรติดตามท่าที รัฐบาลว่าจะมีการทบทวนนโยบายอัตราดอกเบี้ยหรือไม่ ภายหลังเหตุการณ์แผ่นดินไหวที่อาจส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในระยะสั้น

### มุมมองการบริหารพอร์ตการลงทุน

- ในระยะสั้น ผู้จัดการกองทุนยังคงระมัดระวังและรอดูสถานการณ์ก่อน เนื่องจากก่อนที่จะเกิดการเทขายของนักลงทุนนั้น พอร์ตการลงทุนของกองทุน AIA Combined Allocation Funds ได้ถูกปรับลดความเสี่ยงลง ทาง AIA Investments ประเมินว่าปัจจัยทางเทคนิคยังมีความท้าทาย ความเชื่อมั่นของนักลงทุนอยู่ในระดับต่ำ และมีความผันผวนสูง
- แม้เราจะให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยงขาลงในระยะสั้น แต่หากมองในระยะกลาง ปัจจัยเศรษฐกิจด้านการเติบโตยังคงเป็นไปได้ดี ก่อนการประกาศภาษีการค้าเมื่อต้นเดือนเมษายน โดยดัชนีภาคการผลิตโลกยังส่งสัญญาณ แนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง และการคาดการณ์ผลกำไรบริษัทจดทะเบียนของสหรัฐฯ ในปี 2025 ยังเติบโตในระดับตัวเลข 2 หลัก ซึ่งปัจจัยเหล่านี้พอช่วยรองรับเศรษฐกิจโลกจากแรงกระแทกที่เกิดขึ้นจากภาษีการค้าที่ปรับตัวสูงขึ้น
- ณ วันที่เขียนรายงานฉบับนี้ ราคาหุ้นได้ปรับตัวลดลงมากแล้ว ทีมการลงทุนกำลังหาโอกาสเข้าซื้อที่เหมาะสม ราคาลิขทรัพย์เสี่ยงอาจฟื้นตัวได้จากแรงหนุนด้านนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ เนื่องจากเวลาเกิดความตึงเครียดของตลาดในอดีต ผู้กำหนดนโยบายมักจะอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบการเงิน
- สิ่งสำคัญคือ การยึดมั่นในกระบวนการลงทุนที่มีวินัย ประเมินโอกาสได้รับผลตอบแทนในระยะกลาง เปรียบเทียบกับความเสี่ยงขาลงอย่างรอบคอบ และไม่ปล่อยให้ความผันผวนของตลาดมาทำให้เราไขว้เขวจากวินัยการลงทุนที่เราตั้งใจไว้

ผลการดำเนินงานในอดีต (ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568)

\*สำหรับผลการดำเนินงานย้อนหลังตั้งแต่ 1 ปี ขึ้นไป แสดงผลเป็นอัตราผลตอบแทนต่อปี (%) ต่อปี)

|                                         | YTD    | 1M     | 3M     | 6M      | 1Y      | 3Y  | 5Y  | ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน |
|-----------------------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|-----|-----|----------------------|
| กองทุน AIA-IAA (%)                      | -6.80% | -4.28% | -6.80% | -9.48%  | -4.80%  | N/A | N/A | -2.04%               |
| ดัชนีชี้วัด (%)                         | -6.75% | -3.58% | -6.75% | -6.71%  | 0.25%   | N/A | N/A | 1.24%                |
| AIMC Peer Group - Aggressive Allocation | -9.90% | N/A    | -9.90% | -12.60% | -10.18% | N/A | N/A | N/A                  |
| ความผันผวนของกองทุน                     | 11.16% | 13.11% | 11.16% | 9.98%   | 10.41%  | N/A | N/A | 11.38%               |
| ความผันผวนของดัชนีชี้วัด                | 11.53% | 14.80% | 11.53% | 9.75%   | 9.90%   | N/A | N/A | 11.07%               |

คำเตือน: ผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี | การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน | ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ คอมมูนิตี้ แอ็กเกรสซีฟ อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-IAA) คือ (1) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุต่ำกว่าเท่ากับ 1 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 2% (2) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุต่ำกว่าเท่ากับ 10 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 5% (3) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีตราสารหนี้ภาคเอกชน Mark-to-Market ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารอยู่ในระดับ A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่าเท่ากับ 10 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 3% (4) ดัชนี MSCI World Net Total Return USD Index สัดส่วน 60% หมายเหตุ: \*ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10% (5) ดัชนีผลตอบแทนรวม SET 50 สัดส่วน 30%

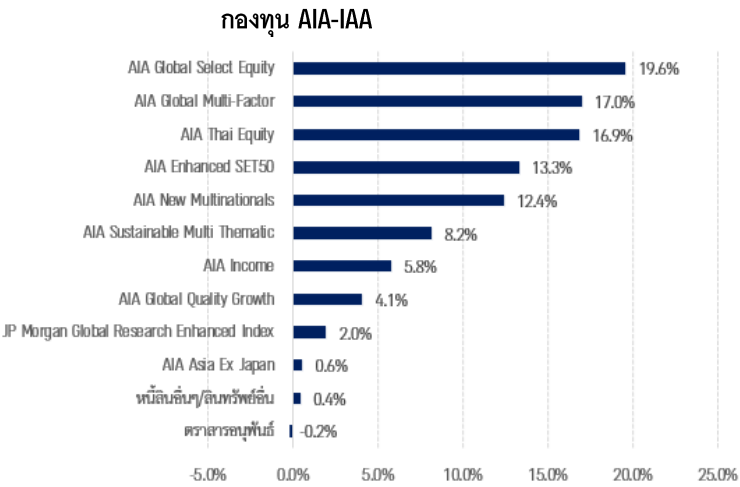
Portfolio Review

- หากเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับเดือนก่อนหน้า กองทุนปรับตัวลดลง -4.28% ในขณะที่ดัชนีชี้วัดปรับตัวลดลง -3.58% ทั้งนี้ กองทุนปรับตัวลดลงมากกว่าดัชนีชี้วัด เนื่องจากกองทุน AIA Global Select Equity Fund, AIA New Multinationals Fund, AIA Global Quality Growth Fund และ กองทุนหุ้นไทยปรับตัวลดลงมากกว่าดัชนีชี้วัด อย่างไรก็ตาม กองทุน AIA Global Multi-Factor Equity Fund, AIA Sustainable Multi-Thematic Fund และ AIA Asia Ex-Japan Equity Fund ยังมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าดัชนีชี้วัด
- หากเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับกลุ่มกองทุนที่ถูกจัดอยู่ในกลุ่มประเภทเดียวกันตามเกณฑ์สมาคมฯ (AIMC) นับตั้งแต่ต้นปี กองทุนให้ผลตอบแทน -6.80% ซึ่งดีกว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนของกลุ่ม AIMC - Aggressive Allocation (-9.90%)
- ในเดือนมีนาคม ผู้จัดการกองทุนปรับลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นมากกว่าดัชนีเล็กน้อย และเพิ่มการถือครองเงินสดมากขึ้น ก่อนหน้าสถานการณ์ความไม่แน่นอนจากการประกาศนโยบายภาษีการค้าของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงคาดว่าจะเติบโตได้ รวมถึง ผลกำไรบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ยังคงคาดว่าจะเติบโตเป็น 2 หลัก ในปีนี้
- สำหรับพอร์ตการลงทุนหุ้น ผู้จัดการกองทุนยังเน้นลงทุนในกองทุนหุ้นไทย (30%), กองทุน AIA Global Select Equity Fund (20%), AIA Global Multi-Factor Equity Fund (17%), AIA New Multinationals Fund (12%) ในขณะเดียวกัน ยังกระจายการลงทุนในกองทุน AIA Sustainable Multi-Thematic Fund (8%); AIA Global Quality Growth Fund (4%) และ AIA Asia Ex Japan Equity Fund (1%)
- นอกจากนั้น ยังเพิ่มการลงทุนในกองทุน JP Morgan Global Research Enhanced Index Equity ETF (2%) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารพอร์ตโฟลิโอด้วยต้นทุนที่ต่ำลง
- สำหรับพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้ ยังเน้นลงทุนในกองทุน AIA Income Fund (6%) เป็นหลัก

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

## การกระจายการลงทุน

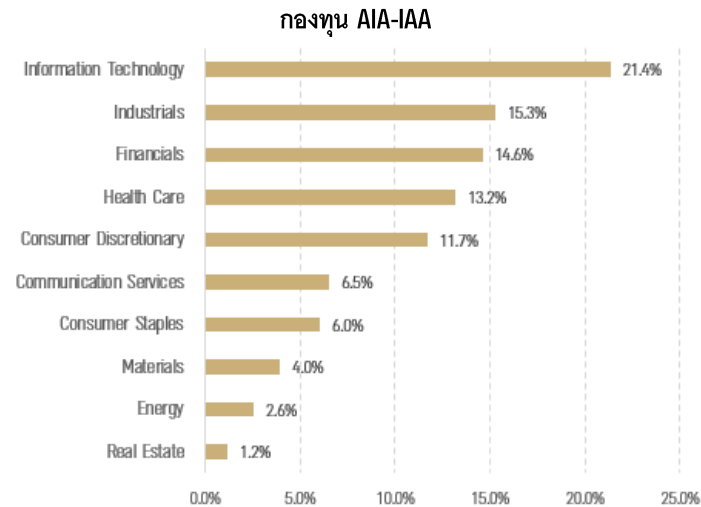
### สัดส่วนการลงทุน



แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568)

### 10 อันดับแรกของกลุ่มอุตสาหกรรมที่ลงทุน\*

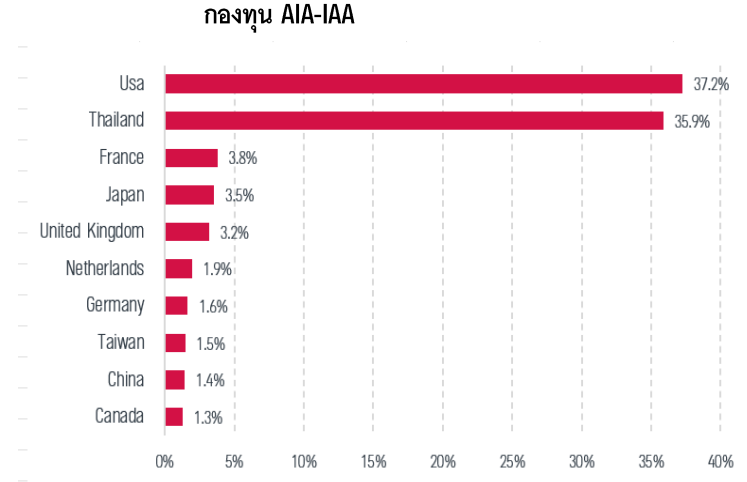
เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนต่างประเทศ



**หมายเหตุ:** \*คำนวณโดยอ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศ, รายกลุ่มอุตสาหกรรมของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน  
ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน

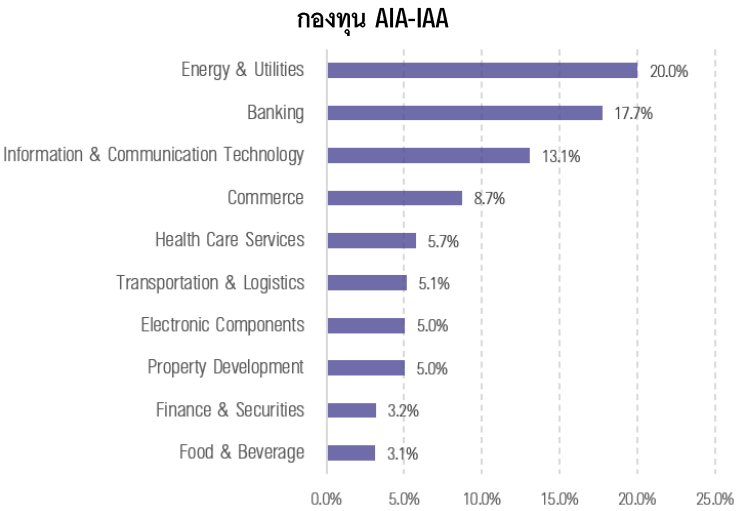
**แหล่งข้อมูล:** AIA Investment Management Pte Ltd.; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด; ข้อมูล ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568

### 10 อันดับแรกของประเทศที่ลงทุน\*



### 10 อันดับแรกของกลุ่มอุตสาหกรรมที่ลงทุน\*

เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นไทย



## ตัวอย่างหุ้นที่กองทุนหุ้นต่างประเทศเข้าลงทุน\*

| AIA Global Select Equity Fund<br>สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน) |              | AIA New Multinationals Fund<br>สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน) |              | AIA Global Multi-Factor Equity Fund<br>สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน) |              |
|---------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Security                                                            | Weight       | Security                                                          | Weight       | Security                                                                  | Weight       |
| Meta Platforms Inc                                                  | 3.9%         | Microsoft Corp                                                    | 6.0%         | Apple Inc                                                                 | 4.0%         |
| Microsoft Corp                                                      | 3.3%         | Visa Inc                                                          | 4.4%         | Microsoft Corp                                                            | 3.3%         |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd                           | 3.1%         | L'Oreal SA                                                        | 3.8%         | NVIDIA Corp                                                               | 3.3%         |
| Broadcom Inc                                                        | 2.3%         | Merck & Co Inc                                                    | 3.6%         | CME S&P500 EMINI FUT Jun25                                                | 2.8%         |
| Tesla Inc                                                           | 2.0%         | Diageo PLC                                                        | 3.5%         | Alphabet Inc                                                              | 2.4%         |
| NVIDIA Corp                                                         | 1.7%         | Edwards Lifesciences Corp                                         | 3.5%         | Amazon.com Inc                                                            | 2.2%         |
| Eli Lilly & Co                                                      | 1.7%         | Procter & Gamble Co/The                                           | 3.5%         | Meta Platforms Inc                                                        | 1.6%         |
| Netflix Inc                                                         | 1.7%         | Novartis AG                                                       | 3.4%         | Volkswagen AG                                                             | 1.3%         |
| EssilorLuxottica SA                                                 | 1.7%         | ING Groep NV                                                      | 3.4%         | Exxon Mobil Corp                                                          | 1.1%         |
| Alphabet Inc                                                        | 1.6%         | Cie Generale des Etablissements Michelin SCA                      | 3.3%         | AT&T Inc                                                                  | 1.1%         |
| <b>Total</b>                                                        | <b>23.1%</b> | <b>Total</b>                                                      | <b>38.4%</b> | <b>Total</b>                                                              | <b>23.1%</b> |

| AIA Global Quality Growth Fund<br>สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน) |              | AIA Sustainable Multi Thematic Fund<br>สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน) |              | AIA Asia (Ex Japan) Equity Fund<br>สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน) |              |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------|
| Security                                                             | Weight       | Security                                                                  | Weight       | Security                                                              | Weight       |
| Microsoft Corp                                                       | 4.7%         | BYD Co Ltd                                                                | 1.9%         | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd                             | 8.7%         |
| Alphabet Inc                                                         | 4.1%         | Contemporary Amperex Technology Co.Ltd                                    | 1.8%         | Tencent Holdings Ltd                                                  | 8.0%         |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd                            | 3.9%         | Infineon Technologies AG                                                  | 1.6%         | Samsung Electronics Co Ltd                                            | 6.3%         |
| MercadoLibre Inc                                                     | 3.4%         | Autodesk Inc                                                              | 1.6%         | HDFC Bank Ltd                                                         | 5.1%         |
| Mastercard Inc                                                       | 3.3%         | Schneider Electric SE                                                     | 1.5%         | Alibaba Group Holding Ltd                                             | 3.9%         |
| DSV A/S                                                              | 3.1%         | PTC Inc                                                                   | 1.3%         | JD.com Inc                                                            | 3.6%         |
| UnitedHealth Group Inc                                               | 3.0%         | Renesas Electronics Corp                                                  | 1.3%         | Kasikornbank PCL                                                      | 3.4%         |
| Texas Instruments Inc                                                | 2.7%         | Sociedad Quimica y Minera de C ADR                                        | 1.2%         | United Overseas Bank Ltd                                              | 2.9%         |
| Recruit Holdings Co Ltd                                              | 2.7%         | Agilent Technologies Inc                                                  | 1.1%         | Full Truck Alliance Co Ltd                                            | 2.8%         |
| Edwards Lifesciences Corp                                            | 2.6%         | Analog Devices Inc                                                        | 1.1%         | Prudential PLC                                                        | 2.4%         |
| <b>Total</b>                                                         | <b>33.5%</b> | <b>Total</b>                                                              | <b>14.2%</b> | <b>Total</b>                                                          | <b>47.0%</b> |

## ตัวอย่างหุ้นที่กองทุนหุ้นไทยเข้าลงทุน\*

| กองทุนหุ้นไทย             | สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)                                     |
|---------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| AIA Thai Equity           | PTT (8.4%)   ADVANC (7.2%)   CPALL (5.0%)   GULF (4.9%)   DELTA (4.1%) |
| AIA Enhanced SET50        | PTT (8.9%)   ADVANC (7.7%)   GULF (5.5%)   CPALL (5.1%)   AOT (4.6%)   |
| AIA Thai Equity Discovery | PTT (7.2%)   ADVANC (6.9%)   CPALL (5.5%)   GULF (4.7%)   KBANK (4.1%) |

**หมายเหตุ:** \* อ้างอิงจากข้อมูล Top Holdings ของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568)

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

## รายละเอียดของกองทุนต่างๆ ที่กองทุนไปลงทุน

- สำหรับรายละเอียดของกองทุนต่างประเทศที่กองทุนไปลงทุน สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ทาง [www.aia.com/en/funds-information](http://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
  - ผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
  - การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
  - ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- แหล่งข้อมูล:** บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 [www.aiaim.co.th](http://www.aiaim.co.th) โทร. 02-353-8822



ข้อมูลกองทุน AIA Combined Aggressive Allocation Fund (AIA-IAA)

วัตถุประสงค์การลงทุน

กองทุนเน้นการลงทุนเพื่อมุ่งหวังผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในระยะยาวในรูปแบบการเติบโตของมูลค่าหน่วยลงทุน (capital growth) โดยกองทุนจะเน้นจัดสรรการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทหุ้นและตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศเพื่อกระจายความเสี่ยง กองทุนมีระดับความเสี่ยงสูง ในเชิงกลยุทธ์ กองทุนคาดว่าจะจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในหุ้น ประมาณ 70%-100%; ตราสารหนี้ 0-30%; และตราสารตลาดเงิน 0-5% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ อย่างไรก็ตาม สัดส่วนการลงทุนจริงอาจแตกต่างกันไปในแต่ละช่วงเวลา เนื่องจากผู้จัดการกองทุนจะช่วยประเมินจังหวะการลงทุน พร้อมทั้งปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับสภาวะตลาด เพื่อสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มตามที่ได้ออกแบบไว้

ข้อมูลสำคัญของกองทุน

|                                                                     |                                                                                                                                |                           |  |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--|
| ประเภทกองทุน                                                        | กองทุนเปิด - กองทุนรวมผสม                                                                                                      |                           |  |
| ระดับความเสี่ยง                                                     | เสี่ยงสูง (ระดับ 6)                                                                                                            |                           |  |
| วันที่จดทะเบียน                                                     | 7 เมษายน 2565                                                                                                                  |                           |  |
| ขนาดกองทุน                                                          | 10,319 ล้านบาท                                                                                                                 |                           |  |
| มูลค่าหน่วยลงทุน                                                    | 9.4016 บาท/หน่วย                                                                                                               |                           |  |
| นโยบายการจ่ายเงินปันผล                                              | ไม่จ่ายเงินปันผล                                                                                                               |                           |  |
| ISIN Code                                                           | THA686010002                                                                                                                   |                           |  |
| Bloomberg Code                                                      | AIIAIAA                                                                                                                        |                           |  |
| ผู้ดูแลผลประโยชน์                                                   | ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น จำกัด                                                                               |                           |  |
| นายทะเบียน                                                          | บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด                                                                                                  |                           |  |
| ผู้สอบบัญชี                                                         | บริษัท พีวี ออดิท จำกัด                                                                                                        |                           |  |
| ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน (% ของมูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิต่อปี) | ค่าธรรมเนียมการจัดการ                                                                                                          | 1.5515%                   |  |
|                                                                     | ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์                                                                                                  | 0.0182%                   |  |
|                                                                     | ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน                                                                                                         | 0.107%                    |  |
|                                                                     | ค่าใช้จ่ายอื่น                                                                                                                 | ตามจริง                   |  |
|                                                                     | รวมค่าใช้จ่าย                                                                                                                  | 1.6767%                   |  |
|                                                                     | หมายเหตุ: ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วยลงทุนและกองทุนรวมดังกล่าวรวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ หรือภาษีอื่นใดแล้ว |                           |  |
| ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วยลงทุน (% ของมูลค่าซื้อขาย)    | ค่าธรรมเนียมการขาย                                                                                                             | 1.605%                    |  |
|                                                                     | ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน                                                                                                      | ไม่เรียกเก็บ              |  |
|                                                                     | ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนเข้า*                                                                                                 | ไม่มี                     |  |
|                                                                     | ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนออก**                                                                                                 | ไม่มี                     |  |
|                                                                     | ค่าธรรมเนียมการโอนหน่วย                                                                                                        | ตามที่นายทะเบียนเรียกเก็บ |  |
|                                                                     | หมายเหตุ: *ผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องเสียค่าธรรมเนียมการขายด้วย                                                                    |                           |  |
|                                                                     | **ผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องเสียค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืนด้วย                                                                      |                           |  |

การซื้อขายและการขายคืนหน่วยลงทุน

|                                   |                                                                     |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| 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) |

หมายเหตุ: ในกรณีที่ผู้ลงทุนซื้อกองทุนผ่านกรมธรรม์ประกันชีวิตควบหน่วยลงทุน (Unit-Linked) ผู้ลงทุนควรศึกษารายละเอียดข้อมูลกองทุนและเงื่อนไขต่างๆ ที่สำคัญจากกรมธรรม์ประกันชีวิตควบหน่วยลงทุน และ/หรือข้อมูลการตลาดของบริษัทประกัน

## คำสงวนสิทธิ์

### บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัท เอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคลไม่มีส่วนใดๆ 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/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

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

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน