

Macro Review

สหรัฐอเมริกา

- **เศรษฐกิจชะลอตัว:** GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 4/2025 โตเพียง 1.4% จาก 4.4% ไตรมาสก่อน โดยทั้งปี 2025 GDP โต 2.2% ซึ่งต่ำสุดนับตั้งแต่ช่วงโควิด
- **ตลาดแรงงานอ่อนแรง:** ภาคเอกชนเพิ่มการจ้างงานเพียง 22,000 ตำแหน่งในเดือน ม.ค. 2026 และสำหรับปี 2025 มีการเพิ่มจ้างงานรวม 398,000 ตำแหน่ง ซึ่งต่ำกว่าปี 2024 มาก ขณะที่การจ้างงานในภาคการผลิตยังหดตัวต่อเนื่อง และอัตราว่างงานทรงตัวที่ 4.3%
- **ภาคการผลิตฟื้นครั้งแรกในรอบปี:** PMI ภาคการผลิตดีดตัวขึ้นเป็น 52.6 ในเดือน ม.ค. 2026 กลับสู่การขยายตัวครั้งแรกในรอบ 26 เดือน ส่วนภาคบริการยังขยายตัวต่อเนื่องที่ 53.8
- **ความเชื่อมั่นดีขึ้น:** ดัชนี Citi Economic Surprise Index ของสหรัฐฯ ปิดเดือนในแดนบวก
- **เงินเฟ้อผ่อนคลาย:** CPI ม.ค. 2026 เพิ่ม 0.2% MoM และชะลอเหลือ 2.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่แล้ว (YoY) (จาก 2.7% เมื่อเดือน ธ.ค.) และ ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) คงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ม.ค. 2026

ยุโรป

- **เศรษฐกิจยังโตได้:** IMF คาดยุโรปยังคงมีการเติบโตเป็นบวกในปี 2026 แม้เผชิญแรงกดดันบางส่วน
- **ภาคการผลิตยังหดตัว:** ดัชนี PMI ภาคการผลิต เดือน ม.ค. 2026 เพิ่มขึ้นเป็น 49.5 แต่ยังคงอยู่ในแดนหดตัวต่อเนื่อง; กรีซ-ฝรั่งเศส-เนเธอร์แลนด์ ขยายตัว ในขณะที่เยอรมนี-อิตาลี-สเปน-ออสเตรีย ชะลอตัวลง
- **ภาคบริการขยายตัวแต่ชะลอ:** ดัชนี PMI ภาคบริการอยู่ที่ 51.6 ลดลงจากเดือนก่อน และเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือน สะท้อนถึงอุปสงค์ที่ชะลอตัว
- **ความเชื่อมั่นยังดี:** Citi Economic Surprise Index ปรับลงเล็กน้อยแต่ยังอยู่ในแดนบวก แสดงถึงข้อมูลเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าคาด
- **เงินเฟ้อลดลงต่ำกว่าเป้าหมาย:** เงินเฟ้อ ม.ค. 2026 อยู่ที่ 1.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่แล้ว (YoY) ต่ำกว่าระดับเป้าหมาย 2% ของธนาคารกลางยุโรป (ECB) เนื่องจากราคาพลังงานลดลงมาก ในขณะที่เงินเฟ้อภาคบริการยังสูงที่ 3.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่แล้ว (YoY) ทั้งนี้ ในการประชุมเดือน ก.พ. 2026 ECB ยังคงอัตราดอกเบี้ย และประเมินว่าเงินเฟ้อจะทรงตัวใกล้ 2% ในระยะกลาง

จีน

- **ภาคการผลิต-บริการอ่อนแรงต่อเนื่อง:** ดัชนี PMI ภาคการผลิตลดเหลือ 49.3 และดัชนี PMI นอกภาคการผลิตลดลงสู่ 49.4 จากการชะลอตัวทั้งในภาคก่อสร้างและภาคบริการ
- **แรงกดดันเงินฝืดยังยึดเยื้อ:** เงินเฟ้อผู้บริโภคเพิ่มเพียง 0.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่แล้ว (YoY) ในขณะที่เงินเฟ้อผู้ผลิตหดตัว -1.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่แล้ว (YoY) บ่งชี้ถึงภาวะเงินฝืดต่อเนื่อง
- **บรรยากาศเศรษฐกิจอยู่ในโหมดระมัดระวัง:** ดัชนี Citi Economic Surprise Index ยังติดลบ สะท้อนข้อมูลเศรษฐกิจที่ออกมาต่ำกว่าคาด ท่ามกลางความกังวลด้านโครงสร้าง เช่น ประชากรลดลง เงินฝืด และภาระหนี้
- **อสังหาริมทรัพย์ยังอ่อนแอ - สินเชื่อฟื้นแต่ไม่แรง:** ราคาบ้านในเดือน ธ.ค. 2025 ยังลดลง ขณะที่ credit impulse กลับเป็นบวกได้ในช่วงปลายปี 2025 แต่ต่ำกว่าเมื่อรอบกระตุ้นใหญ่ครั้งก่อนหน้า
- **คาดหวังกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม:** ความอ่อนแอของข้อมูลเศรษฐกิจทำให้ตลาดคาดว่ารัฐบาลจีนอาจต้องออกมาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่เพิ่ม

Market Review

หุ้น

- ตลาดหุ้นทั่วโลกเปิดต้นปีด้วยทิศทางที่เป็นบวก โดยเมื่อพิจารณาในหน่วยเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) พบว่า หุ้นเอเชียทำผลงานได้ดีที่สุดในขณะที่ หุ้นอินเดียทำผลงานรั้งท้ายในเดือน ม.ค. 2026
- ในแง่กลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มที่ทำผลงานนำตลาด ได้แก่ กลุ่มพลังงาน, กลุ่มวัสดุพื้นฐาน และ กลุ่มอุตสาหกรรม ในขณะที่ กลุ่มที่ตามหลังตลาด ได้แก่ กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary), กลุ่ม IT และ กลุ่มการเงิน
- ในแง่ของสไตล์การลงทุน หุ้นกลุ่มโมเมนตัม เป็นสไตล์ที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุด ในขณะที่หุ้นเดิบทอ เป็นสไตล์ที่ให้ผลตอบแทนรั้งท้ายเมื่อเทียบกับสไตล์อื่นๆ

ตราสารหนี้

- ผลตอบแทนของตลาดตราสารหนี้ในเดือน ม.ค. 2026 ออกมาแบบผสมผสาน โดย ตราสารหนี้เอกชนสหรัฐฯ ทั้งระดับลงทุน (Investment Grade) และ High Yield ให้ผลตอบแทนเป็นบวก ในขณะที่ พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ในสกุลเงิน USD ให้ผลตอบแทนติดลบ
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในเดือน ม.ค. 2026 เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า
- ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของพันธบัตร (Credit Spread) ของตราสารหนี้ Investment Grade และ High Yield ส่วนปรับตัวแคบลง ในเดือน ม.ค. สะท้อนถึงความเสี่ยงด้านเครดิตที่ลดลงหรือนักลงทุนมีความเชื่อมั่นมากขึ้น

อื่นๆ

- สินค้าโภคภัณฑ์โดยรวมให้ผลตอบแทนเป็นบวกในเดือน ม.ค. 2026 โดยราคาทองคำ, ทองแดง และ น้ำมัน ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น
- เงินดอลลาร์สหรัฐ อ่อนค่าลงในเดือน ม.ค. 2026 เมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว และสกุลเงินของกลุ่มประเทศในเอเชีย

ผลการดำเนินงานในอดีต (ข้อมูล ณ วันที่ 31 มกราคม 2026)

*สำหรับผลการดำเนินงานย้อนหลังตั้งแต่ 1 ปี ขึ้นไป แสดงผลเป็นอัตราผลตอบแทนต่อปี (% ต่อปี)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกอง
กองทุน AIA-GAIF (%)	0.96%	0.96%	-1.11%	2.17%	N/A	N/A	N/A	4.20%
ดัชนีชี้วัด (%)	1.08%	1.08%	-1.41%	1.81%	N/A	N/A	N/A	3.33%
AIMC Peer Group – Foreign Investment Allocation	2.04%	N/A	1.96%	6.59%	N/A	N/A	N/A	N/A
ความผันผวนของกองทุน	10.73%	10.73%	10.82%	8.96%	N/A	N/A	N/A	8.74%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	10.89%	10.89%	10.82%	8.95%	N/A	N/A	N/A	8.77%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล แอคทีฟ อินคัม ฟันด์ (AIA-GAIF) คือ ผลตอบแทนของกองทุน Allianz Income and Growth - Class AM USD (กองทุนหลัก) ในสัดส่วน 100%; ปรึด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

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

Portfolio Review

- หากเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับเดือนก่อนหน้า กองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.96% ในขณะที่ดัชนีชี้วัดปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.08% ทั้งนี้ กองทุนมีการลงทุนในกองทุนปลายทางต่างประเทศ ทั้งกองทุน Allianz Income and Growth และ AIA Equity Income Fund ซึ่งทั้ง 2 กองทุนให้ผลตอบแทนรวม (Total Return) เป็นบวกในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) ในเดือนมกราคม 2026
- ในช่วงเดือนมกราคม 2026 ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐมีการแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินบาท
- จากการลงทุนและผลของอัตราแลกเปลี่ยนมีผลตอบแทนเป็นบวกทั้งคู่ จึงทำให้กองทุน AIA-GAIF มีผลตอบแทนรวมเป็นบวกในสกุลเงินบาท
- กองทุนทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติครั้งล่าสุดเมื่อวันที่ 17 ก.พ. 2026 ในอัตรา 0.0512 บาทต่อหน่วย คิดเป็น มูลค่ารับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติของกองทุนต่อมูลค่าสินทรัพย์กองทุน ณ วันที่รับซื้อคืนอัตโนมัติ เท่ากับ 0.50%

พอร์ตการลงทุน ณ สิ้นเดือนมกราคม 2026

	AIA-GAIF	
	12/31/2025	01/31/2026
Allianz Income and Growth	80.4%	81.2%
AIA Equity Income	19.6%	18.8%
Total	100.0%	100.0%

หมายเหตุ: ไม่นับรวมสินทรัพย์และหนี้สินอื่นๆ

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 หรือเนื้อหาที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

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

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ท่านสามารถศึกษาข้อมูล ผลการดำเนินงาน ความเสี่ยง ของกองทุนเพิ่มเติมได้ที่ website ของบริษัทจัดการ

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของ