

AIA Allocation Funds Update

มุมมองการบริหารพอร์ตการลงทุน ท่ามกลางความไม่แน่นอน
ด้านนโยบายภาษีการค้ำของสหรัฐฯ

22 เมษายน 2025

มาตรการภาษีตอบโต้ของทรัมป์ส่งผลให้ตลาดโลกดิ่งลง

ภาพรวมของตลาด

ตลาดการเงินทั่วโลกเผชิญกับแรงขายอย่างรุนแรง ภายหลังจากการประกาศมาตรการภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ในวัน “Liberation Day” ซึ่งแย่กว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ จากการที่ทรัมป์พยายามลดการขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ

- ก่อนหน้านั้น ตลาดทั่วโลกอยู่ในช่วงฟื้นตัวจากการปรับฐานที่เริ่มขึ้นตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ อย่างไรก็ตาม การประกาศมาตรการภาษีตอบโต้เมื่อวันที่ 2 เมษายน 2025 กลับเลวร้ายกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ส่งผลให้ราคาสินทรัพย์ต่างๆ ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว
- ราคากุญแจในภูมิภาคร่วงลงอย่างหนัก ส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลกับหุ้นกู้ (credit spread) ขยายตัวกว้างขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวลงอย่างรุนแรง แรงขายยังทวีความรุนแรงในช่วงไม่กี่วันที่ผ่านมา โดยแม้แต่สินทรัพย์ที่ถือว่าเป็นที่หลบภัย เช่น ทองคำ ก็ยังถูกขายออกในวันศุกร์ที่ 4 เมษายน 2025

AIA Investments บริหารจัดการดูแลกองทุน AIA Allocation Funds ภายใต้บริการ AIA InvestPro อย่างไร?

ปรับลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนก่อนถึงวัน “Liberation Day”

AIA Investments ลงทุนโดยใช้มุมมองระยะกลางถึงระยะยาว และใช้แนวทางบริหารความเสี่ยงเชิงรุกที่คาดการณ์ถึงแนวโน้มเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

- ก่อนการประกาศภาษี เมื่อวันที่ 2 เมษายน 2025 ดัชนีชี้วัดเศรษฐกิจมหภาคของเรา แสดงให้เห็นแล้วว่าสถานะตลาดเริ่มไม่เอื้ออำนวย
- ดังนั้น เราจึงเริ่มปรับลดความเสี่ยงของกองทุน AIA Allocation Funds ที่อยู่ภายใต้บริการ AIA InvestPro อย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ออกเกิดแรงเทขายในตลาดเมื่อช่วงต้นเดือนเมษายนที่ผ่านมา ณ ปัจจุบัน กองทุน AIA Allocation Funds ถูกวางสถานะพอร์ตการลงทุนในเชิงรับ (defensive) หากเปรียบเทียบกับดัชนีชี้วัด โดยมีการปรับลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นลงประมาณ 3-5% (ขึ้นอยู่กับแต่ละพอร์ตลงทุน) นับตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2024 ถึงสิ้นเดือนมีนาคม 2025

นอกจากนั้น ในพอร์ตการลงทุนของกองทุน AIA Combined Allocation Funds และ AIA (Local) Allocation Funds ยังมีการปรับลดความเสี่ยงของพอร์ต โดยเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกองทุนวายุภักษ์ มาอยู่ที่ 4%-7% ของพอร์ตลงทุน (ขึ้นอยู่กับแต่ละพอร์ตลงทุน) เนื่องจากกองทุนวายุภักษ์มีแนวโน้มการให้ผลตอบแทนแก่ผู้ลงทุนระหว่าง 3% - 9% ต่อปี

AIA Allocation Funds	การปรับพอร์ตลงทุน (ก่อนการประกาศภาษีการค้าของสหรัฐฯ)
AIA Global Aggressive Allocation Fund (AIA-GAA) AIA Global Moderate Allocation Fund (AIA-GMA) AIA Global Conventional Allocation Fund (AIA-GCA)	● หุ้นโลก: ปรับลด ~3-5% ● เงินสด: ปรับเพิ่ม ~2-3%

AIA Allocation Funds	การปรับพอร์ตลงทุน (ก่อนการประกาศภาวะการค้าของสหรัฐฯ)
AIA Combined Aggressive Allocation Fund (AIA-IAA) AIA Combined Moderate Allocation Fund (AIA-IMA) AIA Combined Conventional Allocation Fund (AIA-ICA)	● หุ้นโลก: ปรับลด ~1% ● หุ้นไทย: เพิ่มการลงทุนในกองทุนวายุภักษ์มาอยู่ที่ ~4-7% ของพอร์ต (เฉพาะกองทุน AIA-IMA และ AIA-ICA) ● เงินสด: ปรับเพิ่ม ~1-2%
AIA Aggressive Allocation Fund (AIA-TAA) AIA Moderate Allocation Fund (AIA-TMA) AIA Conventional Allocation Fund (AIA-TCA)	● หุ้นไทย: ปรับลด ~1% ● ตราสารหนี้: ปรับเพิ่ม ~1% ● เงินสด: ปรับลด ~1%

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2025)

ภายในพอร์ตการลงทุนหุ้นของกองทุน AIA Allocation Funds ได้ปรับพอร์ตการลงทุนให้เป็นเชิงรับ (defensive) มากขึ้นเช่นกัน เพื่อสะท้อนมุมมองระยะกลางต่อหุ้นสหรัฐฯ ที่สดใสลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับภูมิภาคอื่น

การจัดวางสถานะพอร์ตลงทุน	การปรับพอร์ตการลงทุนในช่วงที่ผ่านมา
Manager Selection	● ลดน้ำหนักการลงทุนในผู้จัดการกองทุนที่เน้นลงทุนในหุ้นเติบโต อาทิ กองทุน AIA Global Quality Growth (บริหารโดย Baillie Gifford) ● เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในผู้จัดการกองทุนที่มีความโน้มเอียงไปยังการบริหารพอร์ตเชิงรับและหุ้นคุณค่าเพิ่มมากขึ้น อาทิ กองทุน AIA Global Multi-Factor Equity Fund/ AIA Global Select Equity
Regional Allocation	● ลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ (ซึ่งเป็นจุดที่มีความตึงเครียดอยู่ ณ ขณะนี้) ● เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นยุโรป อาทิ กองทุน AIA Sustainable Multi-Thematic Fund (บริหารโดย Robeco)
Sector Allocation	● ลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ● เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Healthcare

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน

ความผันผวนของตลาดมีแนวโน้มที่จะยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง เนื่องจากนักลงทุนยังคงต้องเผชิญกับความตึงเครียดทางการค้า และความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีของสหรัฐฯ และแนวโน้มที่จะเกิดการตอบโต้กลับจากประเทศอื่น ๆ

ในสถานการณ์เช่นนี้ AIA Investments ยังคงใช้แนวทางบริหารการลงทุนอย่างระมัดระวัง และลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน พร้อมติดตามโอกาสในการเข้าลงทุนอย่างใกล้ชิด ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจที่ประกาศออกมา ก่อนวัน Liberation Day (2 เมษายน) เช่น ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อทั่วโลกที่ยังคงมีเสถียรภาพ และการคาดการณ์ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ที่ยังเป็นบวก สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของการเติบโตของเศรษฐกิจ ซึ่งอาจช่วยลดผลกระทบจากปัจจัยกดดันภายนอก

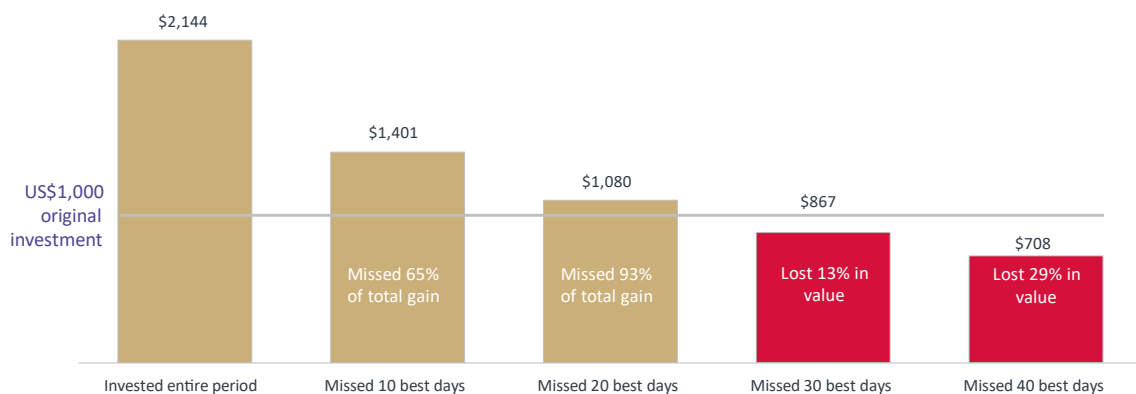
ระดับราคาของสินทรัพย์มีความน่าสนใจมากขึ้น หลังจากการปรับฐานของตลาดหุ้นครั้งล่าสุด จากข้อมูลในอดีตพบว่าตลาดมักฟื้นตัวแรงภายหลังจากร่วงลงอย่างหนัก — การพลาดวันฟื้นตัวที่ดีที่สุดของตลาด อาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนในระยะยาวอย่างมีนัยสำคัญ

AIA Investments ยังคงยึดมั่นในกลยุทธ์การลงทุนอย่างมีวินัย — โดยพยายามรักษาสมดุลระหว่างการบริหารจัดการความเสี่ยงในระยะสั้น และการมองหาโอกาสการเติบโตในระยะกลาง การถือครองการลงทุนอย่างต่อเนื่อง (Stay Invested) คือกุญแจสำคัญในการคว้าโอกาสได้รับผลตอบแทนในภาวะตลาดผันผวน การพยายามจับจังหวะตลาดอาจนำไปสู่การพลาดช่วงเวลาที่ดีที่สุดในตลาด ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานโดยรวมในระยะยาวได้

Missing the Best Days Could Be Costly

Even if the market does decline, most of the stock market's best days have historically taken place during bear markets

Value of a hypothetical US\$1,000 investment in MSCI ACWI (January 2014 – 31 December 2023)



Source: Capital Group. Value assume US\$1,000 investment on 31 December 2013 into MSCI ACWI (with net dividends reinvested). Past performance is not indicative of future performance.

AIA confidential and proprietary information. Not for distribution.

AIA Investments

กองทุนปลายทางภายใต้การบริหารของกองทุน AIA Allocation Funds มีการบริหารพอร์ตการลงทุนอย่างไร ภายใต้สภาวะตลาดในปัจจุบัน

I. กองทุน AIA Global Select Equity Fund (บริหารโดย Capital Group):

บริหารจัดการความผันผวนควบคู่ไปกับการแสวงหาโอกาสการลงทุน

Capital Group ยังคงมุ่งเน้นหาโอกาสในการลงทุนจากแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงระยะยาวของโลก (long-term secular trends) มากกว่าการคาดการณ์เศรษฐกิจในระยะสั้น:

- ผู้จัดการกองทุนได้ ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นเติบโตที่มีมูลค่าสูงมากๆ และ หันไปเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน **หุ้นกลุ่ม Healthcare และกลุ่มอุตสาหกรรม** ซึ่งคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากแนวโน้มการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอน และการปรับโครงสร้างห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก
- หุ้นที่ทำผลงานได้ดี ได้แก่ Mercado Libre และ Spotify ในขณะที่ หุ้นบางกลุ่มที่ถูกคัดเลือกโดยเฉพาะ อาทิ Vertex Pharmaceuticals และหุ้นผู้นำในกลุ่มอุตสาหกรรมของยุโรป (ได้แก่ DSV, Schneider Electric) ช่วยกระจายแหล่งรายได้ที่หลากหลายมากขึ้น
- ถึงแม้ว่ากองทุนจะมีน้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ น้อยกว่าดัชนีชี้วัด แต่กองทุนก็ยังคง เคลื่อนไหวใกล้เคียงกับตลาดหุ้นโลก สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของพอร์ตการลงทุนที่ได้ผลตอบแทนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นต่างๆ ในวงกว้าง (นอกเหนือจากหุ้นกลุ่ม Magnificent-7)

ท่ามกลางสถานการณ์ที่มาตรการกีดกันทางการค้าเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบอย่างยิ่งต่อห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก กลยุทธ์การลงทุนของ Capital Group ที่เน้นลงทุนในบริษัทที่มีความสามารถในการปรับตัวด้านปฏิบัติการ และมีแหล่งรายได้ที่กระจายไปยังหลากหลายภูมิภาค จึงเหมาะสมกับสภาวะการลงทุนในปัจจุบัน

II. กองทุน AIA New Multinationals (บริหารโดย Wellington Management):

วางกลยุทธ์เพื่อการเติบโตระยะยาวท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาค

แนวทางบริหารพอร์ตการลงทุนของ Wellington Management มุ่งเน้นที่มุมมองการลงทุนระยะยาวมากกว่า 10 ปี โดยเน้นลงทุนในธุรกิจที่แข็งแกร่ง และสามารถปรับตัวได้ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวน

- กองทุนเน้นลงทุนในบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนต่อเงินลงทุนสูง และมีธรรมาภิบาลที่ดี มากกว่าการจับจ้องตลาด
- เน้นลงทุนในบริษัทการค้าในธุรกิจทั่วโลก และมีแหล่งรายได้ที่หลากหลาย รวมทั้งบริษัทที่มีแนวโน้มที่จะย้ายฐานการผลิต กิจกรรมหรือกระบวนการทางธุรกิจไปยังประเทศที่อยู่ใกล้เคียงหรือภูมิภาคที่ใกล้เคียงกับประเทศของบริษัทนั้นๆ (nearshoring) เพื่อลดความเสี่ยงด้านภาษีและห่วงโซ่อุปทาน เช่น Taiwan Semiconductor, Texas Instruments, Michelin เป็นต้น

- การปรับพอร์ตการลงทุน ขึ้นอยู่กับระดับราคาของหุ้นที่ถือครอง:
 - เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้น DBS Group เมื่อราคาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ หลังจากนั้น ได้ทยอยขายทำกำไรภายหลังจากราคาปรับตัวขึ้น
 - เข้าลงทุนในบริษัท Deere & Co ในช่วงที่ราคาปรับตัวลงต่ำในอดีต และขายทำกำไรบางส่วนภายหลังจากการฟื้นตัวในปี 2025

แนวทางการจัดพอร์ตการลงทุนของ Wellington Management เสริมความหลากหลายด้านสไตล์การลงทุน ซึ่งออกแบบมาเพื่อสร้างผลตอบแทนได้ในหลากหลายช่วงของวัฏจักรตลาด

III. กองทุน AIA Global Multi-Factor Equity Fund

บริหารความเสี่ยงและปรับตัวให้เข้ากับสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา

ในช่วงความผันผวนที่ผ่านมาจากมาตรการภาษีการค้าของสหรัฐฯ กองทุน AIA Global Multi-Factor Equity Fund ของ BlackRock เผชิญกับแรงกดดันในระยะสั้น

- ส่วนหนึ่งมาจากการเน้นลงทุนในหุ้นตามปัจจัยด้านมูลค่า (Value factor) เช่น อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อราคาหุ้น (Book-to-Price), อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) และอัตราผลตอบแทนจากผลประกอบการของหุ้น (Earnings Yield) ซึ่งกองทุนลงทุนในหุ้นตามปัจจัยด้านมูลค่าเหล่านี้ค่อนข้างมาก ซึ่งมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าดัชนีชี้วัด
- อย่างไรก็ตาม การลงทุนในหุ้นตามปัจจัยเชิงรับ/ป้องกันความเสี่ยง (defensive) และปัจจัยขนาดของบริษัท (size) ช่วยลดผลกระทบได้บางส่วน หากพิจารณาการลงทุนตามรายประเทศ มีผลการดำเนินงานที่ผสมผสานกัน — การลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นให้ผลตอบแทนเชิงบวก ในขณะที่ การลงทุนในหุ้นยุโรปและหุ้นกลุ่มการเงินของสหรัฐฯ ทำให้ผลตอบแทนปรับตัวลดลง
- ในการรับมือกับสถานการณ์ผันผวน ผู้จัดการกองทุนได้ปรับลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนลง และเน้นที่การเสริมสร้างความยืดหยุ่นให้กับพอร์ต โดยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นที่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากภาษีการค้า และหุ้นของบริษัทที่มุ่งเน้นการดำเนินงานภายในประเทศมากกว่า รวมทั้ง บริษัทที่ได้รับผลกระทบจากภาษีการค้าน้อยกว่า แนวทางการบริหารเชิงรุกนี้ สะท้อนถึงความมุ่งมั่นของ BlackRock ในการบริหารความเสี่ยงและปรับตัวให้เข้ากับสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา เพื่อสร้างผลการดำเนินงานที่ดีในระยะยาวให้กับลูกค้า

IV. กองทุน AIA Global Quality Growth (บริหารโดย Baillie Gifford):

เตรียมพร้อมรับมือกับการกลับมาของภาษีการค้าของทรัมป์

ในช่วงสถานการณ์ที่ผ่านมา Baillie Gifford ได้บริหารพอร์ตการลงทุนอย่างระมัดระวัง เพื่อลดสัดส่วนการลงทุนโดยตรงในตลาดที่มีความอ่อนไหวต่อมาตรการภาษีการค้า โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ประเทศจีน เพื่อรักษาความยืดหยุ่นของพอร์ตลงทุน ท่ามกลางความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น:

- ในพอร์ตการลงทุน เหลือเพียง 2 บริษัท ที่เป็นบริษัทจีน ได้แก่ Centre Testing และ Meituan ซึ่ง บริษัททั้ง 2 แห่งนี้ มีรายได้มากกว่า 90% มาจากตลาดภายในประเทศ
- กองทุนมีสัดส่วนของหุ้นที่มีรายได้มาจากประเทศจีน อยู่ที่ 7.5% ของพอร์ตการลงทุน ซึ่งต่ำกว่าสัดส่วนของดัชนีชี้วัด (9.1%) ในขณะที่ บริษัท Staar Surgical ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีสัดส่วนของรายได้จากประเทศจีนสูงได้ถูกขาย ออกทั้งหมด ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2025
- ปัจจุบันกองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯน้อยกว่าดัชนีชี้วัด โดยจากหุ้นกลุ่ม Magnificent-7 กองทุนถือครอง เพียงหุ้น Microsoft และ Alphabet เท่านั้น นอกจากนั้น ยังเน้นลงทุนในบริษัทที่มีความยืดหยุ่น มีการกระจายตัว ของแหล่งรายได้ และมีความสามารถในการปรับตัว
- กองทุนมุ่งเน้นการลงทุนในบริษัทที่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากความท้าทายในระยะยาวของโลก (เช่น บริษัทในกลุ่ม Healthcare, ความยั่งยืน (Sustainability), และการเงิน) ซึ่งคาดว่าจะได้รับผลกระทบน้อยกว่าจากมาตรการภาษีหรือ การปรับเปลี่ยนรัฐบาล และไม่เน้นการปรับพอร์ตเพื่อตอบสนองต่อสถานการณ์ทางการเมือง

Baillie Gifford ยังคงเชื่อมั่นในการคัดเลือกลงทุนจากปัจจัยการเติบโตเชิงโครงสร้าง อาทิ การเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน การแพทย์ เฉพาะบุคคล (personalized medicine) และระบบการเงินที่ครอบคลุม ซึ่งจะผลักดันผลตอบแทนในระยะยาว โดยไม่ขึ้นกับ ผู้นำหรือความวุ่นวายทางการเมือง

V. กองทุน AIA Sustainable Multi-Thematic Fund (บริหารโดย Robeco):

ยึดมั่นการลงทุนในธีมยั่งยืนในระยะยาว ท่ามกลางความผันผวน

ในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนและความไม่แน่นอนจากมาตรการภาษีการค้า กองทุน AIA Sustainable Multi-Thematic Fund ของ Robeco ยึดแนวทางการลงทุนอย่างมีวินัยและคัดเลือกหุ้นอย่างรอบคอบ ทางทีมผู้จัดการกองทุนตระหนักถึงความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนปรับพอร์ตการลงทุนเพียงเล็กน้อย โดยเน้นลงทุนในธีม ยั่งยืนในระยะยาว

- กองทุนยังคงให้น้ำหนักการลงทุนมากกว่าปกติในหุ้นยุโรป — ซึ่งมีผลการดำเนินงานดีกว่าหุ้นสหรัฐฯ — และให้น้ำหนักการลงทุนในสหรัฐฯ และหุ้น Magnificent 7 น้อยกว่าดัชนีชี้วัดค่อนข้างมาก เนื่องจากไม่สอดคล้องกับธีมเชิงโครงสร้างระยะยาวของกองทุนเท่าใดนัก นอกจากนี้ ยังเพิ่มสัดส่วนการถือครองเงินสดในพอร์ตเล็กน้อย สะท้อนถึงมุมมองที่ระมัดระวังต่อหุ้นในระยะสั้น
- พอร์ตการลงทุนในแต่ละธีม ทั้ง 6 ธีม มีแนวทางการบริหารเชิงรุก ดังนี้
 - 1) **Smart Energy:** กำลังติดตามแนวโน้มการเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานที่ขับเคลื่อนด้วย AI
 - 2) **Smart Materials:** กำลังปรับพอร์ตเพื่อเน้นลงทุนในบริษัทที่มีความมั่นคงและสร้างกระแสเงินสดได้ดี
 - 3) **Smart Mobility:** ได้รับผลกระทบจากภาษีรถยนต์ของสหรัฐฯ น้อย
 - 4) **Circular Economy:** มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าดัชนีชี้วัด เนื่องจากเน้นลงทุนในบริษัทที่มีคุณภาพในยุโรป
 - 5) **Sustainable Water:** เพิ่มการลงทุนในบริษัทที่ทำธุรกิจด้านบริหารจัดการของเสีย (Waste Management)

- 6) **Healthy Living:** แม้จะได้รับผลกระทบจากเรื่องภาษีการค้า แต่ผู้จัดการกองทุนยังคงมองหาโอกาสการลงทุนในบริษัทที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง

VI. กองทุน AIA Diversified Fixed Income Fund

เตรียมพร้อมรับมือกับแรงกดดันจากตลาดเพิ่มเติม หากเห็นสัญญาณเศรษฐกิจถดถอย

ในช่วงเวลาที่ตลาดมีความผันผวนสูงและความตึงเครียดจากมาตรการภาษีการค้า กองทุนตราสารหนี้ AIA Diversified Fixed Income Fund ของ BlackRock ยังคงยึดแนวทางการบริหารพอร์ตอย่างระมัดระวังและป้องกันความเสี่ยง ซึ่งช่วยรักษามูลค่าของพอร์ตและทำการดำเนินงานได้ดีกว่าดัชนีชี้วัด

- โดยทีมการลงทุนได้ปรับลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนไว้ก่อนหน้า ทำให้กองทุนมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่ากองทุนอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ซึ่งมาจากการจัดสรรสินทรัพย์อย่างรอบคอบและการจัดวางพอร์ตลงทุนให้ได้รับประโยชน์จากการที่เส้นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ปรับตัวชันขึ้น (Yield Curve Steeper)
- แม้จะเริ่มลดการ overweight ลงบางส่วน แต่ทีมการลงทุนยังมีมุมมองเชิงลบต่อตลาดการลงทุน และเตรียมพร้อมรับมือกับแรงกดดันจากตลาดเพิ่มเติม หากเห็นสัญญาณความเสี่ยงของภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่ชัดเจนขึ้น
- ทีมการลงทุนกำลังติดตามตลาดตราสารหนี้ระดับลงทุน (Investment-grade) อย่างใกล้ชิด ซึ่ง ณ ปัจจุบัน ยังคงมีเสถียรภาพเนื่องจากนักลงทุนยังมีความต้องการสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนอย่างแข็งแกร่ง
- ในขณะที่ ตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง (High-yield) ยังมีผลการดำเนินงานที่ล่าช้า ทำให้เกิดโอกาสในการเลือกเฟ้นการลงทุนในกลุ่ม High-Yield หากส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (spread) ขยายตัวมากขึ้น กองทุนก็พร้อมจะเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ High-Yield ผ่านการลงทุนใน ETFs หรือพันธบัตรเงินสด
- กองทุนยังคงสถานะอายุเฉลี่ยของตราสาร (duration) ที่เป็นกลาง/ เท่ากับ ดัชนีชี้วัด และยังคงใช้กลยุทธ์การลงทุนสำหรับ Yield-Curve Steeper ซึ่งกองทุนจะได้รับประโยชน์หากเส้น yield curve มีการชันตัวขึ้นอีกครั้ง การบริหารจัดการกองทุนตราสารหนี้เชิงรุกที่มีระเบียบวินัยเช่นนี้ ช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนท่ามกลางภาวะตลาดที่ไม่แน่นอน

VII. กองทุนหุ้นไทย AIA Enhanced SET50, AIA Thai Equity, และ AIA Thai Equity Discovery (บริหารโดย AIA Investment Management (Thailand))

มุมมองต่อตลาดหุ้นไทย:

- การประกาศการกำหนดภาษีศุลกากรทั่วโลกในอัตรา 10% โดยประธานาธิบดีทรัมป์ รวมถึงการตอบโต้จากประเทศคู่ค้านั้น ส่งผลกระทบรุนแรงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยประเทศไทยได้รับผลกระทบในอัตราสูงถึง 36-37%
- จากข้อมูลล่าสุด รัฐบาลไทยมีแผนที่จะเจรจากับ USTR (สำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐ) โดยเพิ่มการนำเข้าพลังงานและสินค้าเกษตรจากสหรัฐ เพื่อแก้ไขความไม่สมดุลทางการค้า โดยนายพิชัย รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของไทย คาดว่าจะเข้าร่วมประชุมกับธนาคารโลก (World Bank) และ IMF เพื่อหารือในประเด็นดังกล่าวกับ USTR
- ประเด็นสำคัญในการเจรจา รวมถึงการนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐ ในปริมาณที่มากขึ้น โดยการผ่อนคลายนโยบายการนำเข้าในปัจจุบัน เนื่องจากสินค้าไทยจำนวนมากถูกส่งออกในรูปแบบของผลิตภัณฑ์แปรรูป เช่น ท่อส่งก๊าซ โดยสินค้าเหล่านี้อาจถูกจับตามองมากขึ้นในอนาคต เพื่อช่วยลดความไม่สมดุลทางการค้า นอกจากนั้น สำนักงาน

คณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) จะมีการพิจารณาสิทธิพิเศษด้านภาษีที่มีให้กับโรงงานจีนที่ย้ายฐานการผลิต (reshoring) กลับไปยังจีน ใหม่อีกครั้ง

- ผลกระทบทางลบต่อการเติบโตของ GDP ไทย คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1-1.5% เนื่องจากการส่งออกไปยังสหรัฐฯ คิดเป็น 18% ของการส่งออกทั้งหมดของไทย และคิดเป็น 10% ของ GDP ไทย
- ดังนั้น ในตลาดหุ้นไทย กลุ่มบริษัทที่ได้รับผลกระทบจากภาษีมากที่สุด ได้แก่ กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่ออำนวยความสะดวกในการย้ายฐานการผลิตจากจีน (Chinese offshoring), กลุ่มอาหารและอิเล็กทรอนิกส์ที่ส่งออกไปยังสหรัฐฯ, รวมถึงกลุ่มผู้ผลิตพลังงานและเคมีภัณฑ์ โดยราคาหุ้นของบางบริษัทที่เกี่ยวข้อง ปรับตัวร่วงลงและระดับที่ไม่เคยเห็นมาตั้งแต่ช่วงโควิดในปี 2020
- จากภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 2 ครั้ง รวม 50 basis point เริ่มตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/ 2025

การบริหารพอร์ตลงทุน:

- การวางแผนพอร์ตการลงทุนก่อนวัน Liberation Day (2 เมษายน) มีการให้น้ำหนักการลงทุนมากกว่าตลาด ในกลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องกับตลาดภายในประเทศ อาทิ หุ้นกลุ่มธนาคาร, Healthcare, พลังงาน, และการท่องเที่ยว ในขณะที่เดียวกัน ก็ให้น้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าตลาด ในหุ้นกลุ่มผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และเคมีภัณฑ์
- จากความไม่แน่นอนของสงครามการค้า ผู้จัดการกองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคารที่ถือครองอยู่ค่อนข้างเยอะ ซึ่งมีผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าตลาดในช่วงที่ผ่านมา โดยคาดการณ์ว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 50 basis points ในปีนี้
- ผู้จัดการกองทุนจะเน้นลงทุนในบริษัทภายในประเทศ และบริษัทที่อยู่ในธุรกิจเชิงรับ/ป้องกันความเสี่ยง (defensive) ซึ่งมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งและมีกำไรที่มั่นคง โดยเฉพาะในหุ้นกลุ่มสื่อสารและกลุ่มพลังงาน และหลีกเลี่ยงหุ้นที่มีภาระหนี้สูงหลายเท่าตัว โดยคำนึงถึงความผันผวนของตลาด เรามีแผนที่จะขายหุ้นเหล่านี้เมื่อเงื่อนไขของตลาดปรับตัวดีขึ้น
- ในขณะเดียวกัน ผู้จัดการกองทุนยังให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเคมีภัณฑ์ น้อยกว่าตลาด (underweight) จนกว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับเรื่องภาษีการค้าของสหรัฐฯ

สรุป

ผู้จัดการกองทุนได้ดำเนินมาตรการอย่างรอบคอบ เพื่อลดความเสี่ยงจากมาตรการภาษีการค้าของทรัมป์ และลดการพึ่งพาหุ้นขนาดใหญ่เพียงไม่กี่ตัว พอร์ตการลงทุนของกองทุน AIA Allocation Funds ได้ถูกปรับสถานะเพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นให้กองทุน โดยมุ่งเน้นลงทุนในกลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะเติบโตในระยะยาว อาทิ กลุ่ม Healthcare, กลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืน (Sustainability), และ กลุ่มอุตสาหกรรม รวมถึง ยังเพิ่มการกระจายการลงทุนในแง่ภูมิภาคและในบริษัทที่มีความสามารถในการปรับตัวได้อย่างรวดเร็ว

การดำเนินการเหล่านี้สะท้อนถึงความเชื่อมั่นและวิสัยระยะยาวของผู้จัดการกองทุน เพื่อให้พอร์ตลงทุนสามารถรับมือกับความไม่แน่นอนในตลาด ในขณะเดียวกัน ก็ยังหาโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว

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”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใด ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัยและไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้นำมาเป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ข้อคิดเห็น, 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 จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญเสียใดๆ 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

เอกสารชุดนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเสริมสร้างความเข้าใจ ให้กับเอไอเอ ในฐานะตัวแทนขายและให้กับตัวแทนประกันชีวิตของ บริษัท เอไอเอ จำกัด เท่านั้น ห้ามนำไปใช้ประกอบการเสนอขาย แสดง เผยแพร่ หรือแจกจ่ายแก่ลูกค้าหรือผู้ขอเอาประกัน

สงวนสิทธิ์ตามกฎหมาย ห้ามเผยแพร่ต่อสาธารณะ ห้ามทำซ้ำ หรือดัดแปลง ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดของเอกสารนี้

ข้อกำหนดและเงื่อนไขของความคุ้มครองจะระบุไว้ในกรมธรรม์ประกันภัยที่ออกให้กับผู้ถือกรมธรรม์

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน, ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต