



HEALTHIER, LONGER,
BETTER LIVES



Quarterly Investment Insights

ประจำไตรมาส 2/2022

1 Minute Digest

- ตลาดหุ้นทั่วโลกยังเผชิญกับแรงปะทะหลากหลายด้านขณะก้าวเข้าสู่ช่วงปลายวัฏจักรเศรษฐกิจ ครึ่งปีแรกของปี 2022 เป็นหนึ่งในช่วงที่สินทรัพย์หลากหลายประเภทให้ผลตอบแทนไม่ดีนัก อัตราเงินเฟ้อที่ร้อนแรงกระตุ้นให้เกิดการดำเนินนโยบายการเงินเชิงรุกมากขึ้นจากบรรดาธนาคารกลางต่างๆ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจโลก
- การคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลก ถูกปรับลดลงในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมา AIA Group Investment คาดการณ์ว่าในกรณีปกติ เศรษฐกิจโลกจะค่อยๆ ก้าวเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในระดับไม่รุนแรงมากนัก และคาดว่าผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนจะปรับตัวลดลงจากระดับปัจจุบัน ส่งผลให้ตลาดหุ้นปรับตัวลดลง เนื่องจากระดับราคาหุ้นยังไม่สอดคล้องในระยะสั้น สำหรับกรณีความเสี่ยงขาลงของภาวะเศรษฐกิจ หากเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยมาก (deep recession) การเติบโตของเศรษฐกิจและผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนฯ จะปรับตัวลดลงมากขึ้นไปอีก ทำให้ตลาดหุ้นเกิดการปรับฐานได้ AIA Group Investment ประเมินว่ามีโอกาสเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยมาก ประมาณ 20% ภายในปลายปีนี้
- ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ท้าทายเช่นนี้ ผู้จัดการกองทุนได้เพิ่มความระมัดระวังในการลงทุนมากขึ้นและลดระดับความเสี่ยงลงมาก โดยมีการจัดสรรเงินลงทุนมาอยู่ในสถานะเงินสดมากขึ้นเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาด และเพื่อเป็นเงินสำรองในการเข้าลงทุนในช่วงที่หุ้นปรับตัวลดลง (จากราคาเหมาะสมที่ควรจะเป็น) นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนยังได้เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ในพอร์ตการลงทุนของกองทุน Global Allocation Funds เนื่องจากโอกาสในการฟื้นตัวของหุ้นจีน ในขณะเดียวกัน ก็เน้นหลักการกระจายการลงทุน และให้น้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าปกติเล็กน้อยในหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว สำหรับตราสารหนี้ ยังแนะนำน้ำหนักการลงทุนตามปกติในหุ้นกู้เอกชนระดับลงทุนได้

มุมมองเศรษฐกิจและภาวะการลงทุน

ตลาดหุ้นทั่วโลกยังเผชิญกับแรงปะทะหลากหลายด้านขณะก้าวเข้าสู่ช่วงปลายวัฏจักรเศรษฐกิจ ครึ่งปีแรกของปี 2022 เป็นหนึ่งในช่วงที่ลื่นไถลพยับ หลากหลายประเภทให้ผลตอบแทนไม่ดีนัก อัตราเงินเฟ้อที่ร้อนแรงกระตุ้นให้เกิดการดำเนินนโยบายการเงินเชิงรุกมากขึ้นจากบรรดาธนาคารกลางต่างๆ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจโลก และเนื่องจากความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้นในตลาดการลงทุน ทำให้ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (credit spreads) ปรับตัวกว้างขึ้น ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลดลง ตามราคาหุ้นไปด้วย ในไตรมาส 2/2022 ดัชนี MSCI World Index ปรับตัวลดลง 16% ในขณะที่ ดัชนี MSCI Emerging Markets Index ปรับตัวลดลง 11%

เงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงปรับตัวขึ้นในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลัก เงินเฟ้อที่คงอยู่นาน ทำให้ธนาคารกลางต่างๆ ดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้น จนการหยุดชะงักทางเศรษฐกิจอาจกลายเป็นสิ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ นอกจากนี้ การดำเนินนโยบายการคลังของสหรัฐฯ ก็เข้มงวดมากขึ้นเป็นพิเศษ เพิ่มความกดดันให้กับอุปสงค์การบริโภคภาคเอกชนภายในประเทศ ในเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา ธนาคารกลางหลายแห่งต่างพากันปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยเฉลี่ยประมาณ 0.5% ในแต่ละรอบการประชุม ตัวอย่างเช่น ธนาคารกลางยุโรปปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.50% ในเดือนกรกฎาคมเป็นครั้งแรก นับตั้งแต่ปี 2011 ถึงแม้ว่าความเสี่ยงสำหรับความมั่นคงทางด้านพลังงานและการเติบโตของเศรษฐกิจจะเพิ่มสูงขึ้น และคาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นอีกในการประชุมรอบต่อๆมา นอกจากนี้ ธนาคารกลางสิงคโปร์และธนาคารกลางฟิลิปปินส์ ต่างก็ดำเนินนโยบายการเงินอย่างตึงตัวมากขึ้นในการประชุมที่จัดขึ้นนอกรอบปกติ โดยรวมแล้ว ธนาคารกลางทั่วโลกต่างเร่งดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวเพื่อจัดการกับภาวะเงินเฟ้อ

การคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกถูกปรับประมาณการณ์ลดลงในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วจะกดดันแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก จากสถานการณ์เงินเฟ้อที่สูงกว่าคาด ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ ย่อตัวลง และการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวอย่างรวดเร็วของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) AIA Group Investment จึงคาดการณ์ในกรณีปกติว่า เศรษฐกิจโลกจะค่อยๆก้าวเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในระดับที่ไม่รุนแรงมากนัก มองไปในอนาคต โอกาสที่สหรัฐฯจะก้าวเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในปี 2023 ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่มากกว่า 50% (เปรียบเทียบกับคาดการณ์ก่อนหน้านี้ ที่ประมาณ 20-30%) สำหรับกรณีความเสี่ยงขาลงของภาวะเศรษฐกิจ หากเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยมาก (deep recession) การเติบโตของเศรษฐกิจและผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน จะปรับตัวลดลงมากขึ้นไปอีก ทำให้ตลาดหุ้นเกิดการปรับฐานได้ AIA Group Investment ประเมินว่ามีโอกาสเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยมาก ประมาณ 20% ภายในปลายปีนี้

AIA Group Investment ประเมินว่า ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนจะปรับตัวลดลงไปอีก เนื่องจากแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อและความสามารถในการทำกำไรที่ลดน้อยลง กล่าวคือ รายได้ของผู้บริโภคปรับตัวลดลง อีกทั้งต้นทุนการผลิตของภาคธุรกิจก็ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะเดียวกัน การดำเนินนโยบายการเงินเชิงรุกของ Fed จะยิ่งผลักดันให้อัตราดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ credit spreads กว้างขึ้น ทำให้ต้นทุนการกู้ยืมเงินสำหรับบริษัทเพิ่มขึ้น การคาดการณ์ผลกำไรบริษัทจดทะเบียน คาดว่าจะปรับตัวลดลง ส่งผลให้ตลาดหุ้นปรับตัวลดลง เนื่องจากการประเมินมูลค่าหุ้นคาดว่าจะไม่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงภาวะเศรษฐกิจชะงัก

ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ท้าทายเช่นนี้ ผู้จัดการกองทุนได้เพิ่มความระมัดระวังในการลงทุนมากขึ้นและลดระดับความเสี่ยงลงมาก โดยมีการจัดสรรเงินลงทุนมาอยู่ในสถานะเงินสดมากขึ้นเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาด และเพื่อเป็นเงินสำรองในการเข้าลงทุนในช่วงที่หุ้นปรับตัวลดลง (จากราคาเหมาะสมที่ควรจะเป็น) นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนยังได้เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ในพอร์ตการลงทุนของกองทุน Global Allocation Funds เนื่องจากโอกาสในการฟื้นตัวของหุ้นจีน ในขณะเดียวกัน ก็เน้นหลักการกระจายการลงทุน และให้น้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าปกติเล็กน้อยในหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว สำหรับตราสารหนี้ ยังแนะนำน้ำหนักการลงทุนตามปกติในหุ้นกู้เอกชนระดับลงทุนได้

การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลาง

ธนาคารกลางหลักๆ ส่วนใหญ่ คาดว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็ว เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงสุดในรอบกว่า 40 ปี ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้ใช้มาตรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อใช้บรรเทาเงินเฟ้อที่ร้อนแรง ขณะเดียวกัน ก็พยายามหาทางลดความร้อนแรงของเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดย Fed ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% ทั้งในการประชุมเดือนมิถุนายนและเดือนกรกฎาคม ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายมาอยู่ในระดับปกติที่ 2.50% อีกทั้ง ยังได้ส่งสัญญาณว่าจะต้องการให้อัตราดอกเบี้ยเป้าหมายอยู่ที่ 3.75% ภายในปี 2023 ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่สูงกว่าระดับปกติ ในประมาณการการปรับอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed Dot Plot) ครั้งล่าสุด ประธาน Fed (Jerome Powell) แถลงว่าหลังจากที่อัตราดอกเบี้ยแตะระดับปกติแล้ว การตัดสินใจเกี่ยวกับการปรับอัตราดอกเบี้ยในอนาคตจะขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจที่เปิดเผยมออกมา และมีความโน้มเอียงไปยังการบรรเทาภาวะเงินเฟ้อมากกว่าความกังวลเรื่องเศรษฐกิจจะชะงัก ซึ่งแสดงเป็นนัยยะว่า Fed น่าจะยังดำเนินนโยบายเชิงรุกต่อไป (ด้วยความอดทนว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจอาจชะงักตัวลง) จนกระทั่งเงินเฟ้อเริ่มบรรเทาลงไปเป็นลำดับ ณ ระหว่างจัดทำเอกสารฉบับนี้ ตลาดได้สะท้อนในราคาสินทรัพย์ไปเรียบร้อยแล้วว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะไปแตะระดับสูงสุดในช่วงไตรมาส 1/2023 หลังจากนั้น จะเริ่มเห็นวงจรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง

ในฝั่งยุโรป ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 50% ในเดือนกรกฎาคมเป็นครั้งแรก นับตั้งแต่ปี 2011 และคาดว่าจะมีการปรับขึ้นอีกในการประชุมครั้งต่อๆมาที่กำลังจะมีขึ้น ในฝั่งเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ก็กำลังเผชิญกับเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ช่องว่างการผลิตยังจำเป็นที่จะต้องลดลง ทำให้ธนาคารกลางในภูมิภาคเอเชียต้องกลับมาดำเนินนโยบายการเงินตามปกติด้วยวัตถุประสงค์ที่หลากหลาย ไม่ว่าจะเป็นเพื่อจัดการกับภาวะเงินเฟ้อ และเพื่อรักษาความมั่นคงด้านเงินทุนสำรอง ท่ามกลางการดำเนินนโยบายแบบกลับเข้าสู่ภาวะปกติอย่างรวดเร็วในเศรษฐกิจกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา ในขณะเดียวกัน ก็ยังคงสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจท่ามกลางแรงกดดันภายนอกที่เร่งตัวขึ้นจากความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างรัสเซีย-ยูเครน สำหรับธนาคารกลางจีน (PBoC) ได้ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เนื่องจากความกังวลว่าอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงที่เงินหยวนจะอ่อนค่าลง จนส่งผลให้เกิดเงินทุนไหลออกจากประเทศได้ การใช้จ่ายด้านการคลังจะกลายเป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญที่ทำให้เศรษฐกิจจีนกลับมาเติบโตตามแนวโน้มที่วางไว้ได้

จับจังหวะการลงทุน

สำหรับไตรมาส 3/2022 นี้ เราคาดว่า จะเห็นความผันผวนในตลาดตราสารหนี้อย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งราคาตราสารหนี้ที่ย่อตัวลง เนื่องจากบรรดาธนาคารกลางต่างๆ กำลังหาจุดที่เหมาะสมในการดำเนินนโยบาย ระหว่างการรักษาแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจและการควบคุมเงินเฟ้อ ส่งผลให้เรามิมองการลงทุนในตราสารหนี้ ดังนี้

- เรายังคงระมัดระวังการลงทุนในหุ้นกู้ภาคเอกชน และให้น้ำหนักการลงทุนตามปกติ นับตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (credit spreads) ปรับตัวกว้างขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในกลุ่มหุ้นกู้สหรัฐฯ ในระดับลงทุนได้ (Investment Grade) และระดับต่ำกว่าระดับลงทุนได้ (High Yield) อย่างไรก็ตาม หากเปรียบเทียบกับสถิติในอดีต การเคลื่อนไหวของ spread ไม่หวั่นไหวมากนัก เนื่องจากวงจรการผิมนัดชำระหนี้และการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือเริ่มเบาบางลง เราคาดว่าส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้สหรัฐฯ ระดับลงทุนได้จะปรับตัวกว้างขึ้นต่อไป ท่ามกลางความเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย ดังนั้น จึงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นกู้สหรัฐฯ น้อยกว่าปกติ
- เรายังคงชอบการลงทุนในหุ้นกู้เอเชีย มากกว่าหุ้นกู้เอกชนสหรัฐฯ เนื่องจากภูมิภาคเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) เนื่องจากมี spread premium ที่สูงกว่าของหุ้นกู้สหรัฐฯ ในมุมมองอายุตราสาร เราชอบหุ้นกู้เอเชียที่มีอายุตราสารสั้นมากกว่าอายุตราสารยาว

สำหรับการจัดสรรการลงทุน ผู้จัดการกองทุนได้ปรับสัดส่วนการลงทุน โดยให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติเล็กน้อย หลังจากที่มีการเปลี่ยนแปลงภาวะเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ การปรับตัวลงของหุ้นมากกว่า 20% ในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนถึงราคาหุ้นได้รับรู้ถึงโอกาสการชะลอตัวของเศรษฐกิจไปเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ดังนั้นโอกาสที่หุ้นจะปรับตัวลงอีกในระยะสั้นนั้นมีความน่ากังวลจำกัด กระนั้นก็ตาม อารมณ์ของนักลงทุนที่แสดงถึงความกลัวและความกังวลถึงขีดสุดยังไม่ถูกสะท้อนอย่างเต็มที่ ดังนั้น การที่หุ้นปรับตัวขึ้นในระยะสั้น จะเป็นโอกาสสำหรับนักลงทุนในการถอนสถานะการลงทุน เพื่อรอจังหวะในการฟื้นตัวอย่างยั่งยืน เราจึงแนะนำให้ให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติเล็กน้อย และจัดสรรเงินสดบางส่วนไว้ในไตรมาสนี้

สำหรับการลงทุนในหุ้น ผู้จัดการกองทุนได้ให้น้ำหนักการลงทุนมากกว่าปกติในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) จากอานิสงส์การฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีน ราคาหุ้นจีนเริ่มฟื้นตัวกลับมาอยู่ในระดับที่สมเหตุสมผล ในขณะเดียวกัน ก็มีโอกาสที่จะเห็นการผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของหุ้นจีนในตลาด สำหรับภูมิภาคอาเซียน ผู้จัดการกองทุนได้ให้น้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าปกติเป็นรายประเทศไป เนื่องจากเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นในภูมิภาคคาดว่าจะนำไปสู่การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในท้ายที่สุด ซึ่งจะกลายเป็นอุปสรรคสำคัญสำหรับบางตลาด อาทิ ประเทศไทย หรือ ฟิลิปปินส์ ในขณะเดียวกัน การเปิดประเทศในภูมิภาคยังคงดำเนินต่อไป แต่ส่วนใหญ่ราคาหุ้นในตลาดได้รับรู้ไปเป็นที่เรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวชาวจีนและชาวรัสเซีย คาดว่า จะยังไม่ฟื้นตัวเข้าสู่ระดับปกติในเร็วนี้

มองไปข้างหน้า

การดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวในภาพรวม ตามมาด้วยการดำเนินนโยบายการคลังที่หดตัวภายหลังการแพร่ระบาดของโควิด ทำให้เกิดความกังวลว่าเศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะถดถอยในอีก 12-18 เดือนข้างหน้า แม้ว่าท่าทีการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางต่างๆ น่าจะผ่อนคลายมากขึ้นหลังจากที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายแตะระดับปกติ ซึ่งจะช่วยลดโอกาสในการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยอย่างรุนแรงได้ อารมณ์ของนักลงทุนในการรับความเสี่ยงน่าจะเบาบางในระยะนี้ นอกจากนี้ ความผันผวนคาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูง เนื่องจาก:

1. ธนาคารกลางต่างๆ พยายามหาจุดสมดุลในการดำเนินนโยบายการเงิน เพื่อการควบคุมภาวะเงินเฟ้อ VS การรักษาความสามารถในการเติบโตทางเศรษฐกิจ
2. ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน คาดว่าจะถูกปรับลดการณให้ลดน้อยลง และในขณะเดียวกัน หุ่นมักไม่ได้รับการประเมินมูลค่าเพิ่มขึ้นท่ามกลางภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น
3. กระแสเงินลงทุนยังไหลไปยังสินทรัพย์ที่สอดคล้องกับ sentiment เชิงลบ (กล่าวคือ สินทรัพย์ที่เป็นหลุมหลบภัยสำหรับนักลงทุน)
4. การแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้ผลตอบแทนปรับตัวลดลง และส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัทสหรัฐฯ ที่มาจากต่างประเทศด้วยเช่นกัน

โดยรวมแล้ว เราอยู่ในสถานะที่มีความระมัดระวังในการลงทุนอยู่ในตอนนี้

กลุ่มการลงทุน AIA ยังยืนยันที่จะให้การดูแลการลงทุนตลอดเส้นทางการลงทุนระยะยาวของลูกค้า อีกทั้ง ทีมพันธมิตรผู้จัดการกองทุนระดับโลกของ AIA ก็ยังคงมุ่งมั่นในการค้นหาบริษัทที่จะเป็นผู้นำในวัฏจักรเศรษฐกิจรอบต่อไป โดยมุ่งเน้นไปที่การค้นหาให้พบภูมิภาค อุตสาหกรรม และแนวโน้มธุรกิจที่จะกลายเป็นตัวขับเคลื่อนบริษัทแห่งอนาคตได้สำเร็จ ซึ่งเราได้รวบรวมมุมมองต่างๆ เหล่านี้เข้ามาใน Newsletter ฉบับนี้

ทั้งหมดนี้ ต่างสอดคล้องกับเป้าหมายของกลุ่มบริหารการลงทุนของ AIA ที่จะมอบการบริการการดูแลการลงทุนอย่างยั่งยืน (Stewardship) ผ่านรูปแบบการลงทุนระยะยาว เราหวังเป็นอย่างยิ่งว่าท่านจะได้รับประโยชน์จากการติดตามมุมมองการลงทุนผ่าน Newsletter เป็นประจำทุกไตรมาสเช่นนี้

ผลการดำเนินงานกองทุน

หากเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า กองทุน AIA Global Conventional Allocation Fund (AIA-GCA), กองทุน AIA Global Moderate Allocation Fund (AIA-GMA) และกองทุน AIA Global Aggressive Allocation Fund (AIA-GAA) ปรับตัวลดลง -11.58%, -14.68% และ -17.82% ตามลำดับ (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565) ดัชนีชี้วัดของกองทุน AIA-GCA, AIA-GMA และ AIA-GAA ปรับตัวลดลง -10.57%, -12.81% และ -15.09% ตามลำดับ โดยกองทุนปรับตัวลดลงมากกว่าดัชนีชี้วัดจากส่วนที่ลงทุนในกองทุน AIA Global Quality Growth Fund, กองทุน AIA Global Select Equity Fund และกองทุน AIA Global Multi-Factor Equity Fund

ผลการดำเนินงานกองทุน (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565)

AIA Global Conventional Allocation Fund (AIA-GCA)	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-GCA (%)	-18.50%	-5.23%	-11.58%	-18.50%	-17.91%	N/A	N/A	-9.00%
ดัชนีชี้วัด (%)	-16.41%	-4.94%	-10.57%	-16.41%	-14.93%	N/A	N/A	-6.70%
ความผันผวนของกองทุน	10.97%	12.68%	13.02%	10.97%	8.49%	N/A	N/A	7.57%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	9.93%	14.43%	11.38%	9.93%	7.63%	N/A	N/A	6.72%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล คอนเวนชันนอล อโลเคชัน ฟันด์ คือ

(1) ดัชนี MSCI World Index (Total Return) สัดส่วน 30%

*ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10%

(2) ดัชนีผลตอบแทนรวมของ Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Value Unhedged USD สัดส่วน 70%

*ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10%

[หมายเหตุ: บลจ. เริ่มใช้ดัชนีชี้วัดข้างต้นตั้งแต่วันที่ 28 มีนาคม 2565]

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565)

คำเตือน

- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สจก.ร. 1/2561 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

AIA Global Moderate Allocation Fund (AIA-GMA)	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-GMA (%)	-21.31%	-6.94%	-14.68%	-21.31%	-19.70%	N/A	N/A	-7.47%
ดัชนีชี้วัด (%)	-17.98%	-6.45%	-12.81%	-17.98%	-14.02%	N/A	N/A	-2.82%
ความผันผวนของกองทุน	16.65%	18.00%	18.61%	16.65%	12.85%	N/A	N/A	11.52%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	14.76%	19.98%	16.91%	14.76%	11.44%	N/A	N/A	10.08%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล โมเดอเรท อโลเคชัน ฟันด์ คือ

(1) ดัชนี MSCI World Index (Total Return) สัดส่วน 60%

*ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10%

(2) ดัชนีผลตอบแทนรวมของ Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Value Unhedged USD สัดส่วน 40%

*ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10%

[หมายเหตุ: บลจ. เริ่มใช้ดัชนีชี้วัดข้างต้นตั้งแต่วันที่ 28 มีนาคม 2565]

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565)

AIA Global Aggressive Allocation Fund (AIA-GAA)	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-GAA (%)	-24.37%	-8.64%	-17.82%	-24.37%	-21.60%	N/A	N/A	-5.98%
ดัชนีชี้วัด (%)	-19.67%	-7.97%	-15.09%	-19.67%	-13.34%	N/A	N/A	1.00%
ความผันผวนของกองทุน	23.69%	24.85%	25.56%	23.69%	18.27%	N/A	N/A	16.33%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	20.53%	26.22%	23.48%	20.53%	16.07%	N/A	N/A	14.13%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล แอกรressive อโลเคชัน ฟันด์ คือ

(1) ดัชนี MSCI World Index (Total Return) สัดส่วน 90%

*ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10%

(2) ดัชนีผลตอบแทนรวมของ Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Value Unhedged USD สัดส่วน 10%

*ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10%

[หมายเหตุ: บลจ. เริ่มใช้ดัชนีชี้วัดข้างต้นตั้งแต่วันที่ 28 มีนาคม 2565]

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565)

คำเตือน

- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สจ.ร. 1/2561 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กองทุนภายใต้การลงทุนของ AIA Global Allocation Funds

จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่คาดว่าจะชะลอตัวลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งภายหลังการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ เมื่อเดือนมิถุนายน (และยังปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นอย่างต่อเนื่องในเดือนกรกฎาคม) ผู้จัดการกองทุนปรับลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนลง โดยลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นทั่วโลก (ให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติเล็กน้อย) อย่างไรก็ตาม การเทขายหุ้นในช่วงที่ผ่านมาทำให้หุ้นอยู่ในระดับราคาที่น่าสนใจ จึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ด้วย

สำหรับการลงทุนในหุ้นทั่วโลก ผู้จัดการกองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนในกองทุน AIA Global Quality Growth และกองทุน AIA Global Select Equity Fund และเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกองทุน AIA New Multinationals Fund เพื่อลดความเสี่ยงและความผันผวนของพอร์ตการลงทุน ซึ่งในสถานการณ์ที่ผันผวนเช่นนี้ ผู้จัดการกองทุนจะคอยติดตามพอร์ตการลงทุนอย่างต่อเนื่องและปรับพอร์ตการลงทุนตามความเหมาะสม

สัดส่วนการลงทุนของกองทุน AIA Global Allocation Funds (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565)

ประเภทสินทรัพย์	กองทุนต่างประเทศที่ลงทุน	AIA Global Aggressive Allocation (AIA-GAA)	AIA Global Moderation Allocation (AIA-GMA)	AIA Global Conventional Allocation (AIA-GCA)
กองทุนตราสารทุน	AIA Global Quality Growth Fund	8.7%	5.6%	2.6%
	AIA Global Multi-Factor Equity Fund	26.8%	17.4%	8.1%
	AIA New Multinationals Fund	44.4%	28.8%	13.3%
	AIA Global Select Equity Fund	8.9%	5.7%	2.7%
	AIA Asia (EX Japan) Equity Fund	2.2%	1.8%	1.6%
กองทุนตราสารหนี้	AIA Diversified Fixed Income Fund	10.8%	42.6%	72.8%
อื่นๆ (อาทิ หนี้สิน/สินทรัพย์อื่นๆ; บัญชีป้องกันความเสี่ยงเงินต่างประเทศ)		-1.9%	-1.0%	-1.9%
	รวมทั้งหมด		100%	

หมายเหตุ: ตัวเลขสัดส่วนการลงทุนในตาราง (%) อาจรวมแล้วไม่เท่ากับ 100% เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565)

คำเตือน:

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- เอกสารนี้มีใช้หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น



INSIGHTS: 60 SECONDS WITH...

Baillie Gifford's Gary Robinson, Investment Manager, Partner,
**แบ่งปันมุมมองการลงทุนว่ากองทุน AIA Global Quality Growth Fund
สามารถรับมือกับภาวะการลงทุนที่ผันผวนได้อย่างไร**

- ❖ **ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา กองทุน AIA Global Quality Growth Fund ปรับตัวลดลงอย่างมาก คินกำไรที่เคยสร้างไว้ในปี 2020 จนหมด นักลงทุนควรมองความผันผวนที่เกิดขึ้นในตลาดการลงทุนนี้อย่างไร?**

สไตล์การลงทุนของ Baillie Gifford เน้นการลงทุนระยะยาว ซึ่งไม่สอดคล้องกับอารมณ์ของตลาดนักในช่วงปีนี้ ทำให้ผลตอบแทนผันผวนมาก โดยสิ่งหนึ่งที่เราได้เรียนรู้จากการลงทุนตลอดช่วง 110 ปีที่ผ่านมา คือ แม้ว่าความผันผวนจะเป็นสิ่งที่น่าสนใจ แต่ก็เป็นที่นักลงทุนไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้บนเส้นทางการลงทุนเพื่อผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว

สถานการณ์เช่นนี้มีความท้าทายมาก แต่เรายังต้องการย้ำให้นักลงทุนมั่นใจว่า 1) เราเชื่อว่าความผันผวนที่เกิดขึ้นคือการที่ตลาดตระหนกตกใจมากกว่าเป็นเพราะปัจจัยพื้นฐานการลงทุนที่เสื่อมถอยลง 2) เราทำการประเมินบริษัททุกตัวที่เราถือครองใหม่อีกครั้ง เพื่อทบทวนศักยภาพของบริษัทเหล่านั้นในระยะยาว ซึ่งส่วนใหญ่ล้วนเป็นบริษัทที่เราต้องการถือครองต่อไป มีบ้างบางบริษัทที่เรากำลังติดตามผลการดำเนินงานอย่างใกล้ชิด และมีประมาณ 2-3 บริษัท ที่เราขายออกไปจากพอร์ตการลงทุน ที่สำคัญคือ เราได้ใช้โอกาสความผันผวนในช่วงที่ผ่านมาี้ เพิ่มการลงทุนในบริษัทที่เรามีความเชื่อมั่นอย่างแรงกล้า

นักลงทุนส่วนใหญ่มองว่าความผันผวนในระยะยาวเป็นสิ่งที่ยอมรับได้ยาก ตลาดได้ให้มูลค่าหุ้นเติบโตในระดับราคาเท่ากับสมัยวิกฤตดอทคอมและวิกฤตแฮมเบอร์เกอร์ ซึ่งไม่ค่อยสมเหตุสมผลเท่าไรนัก เนื่องจากหุ้นเติบโตหลายตัวที่ราคาปรับตัวลงมานั้น ปัจจุบันอยู่ในสถานะที่ดีกว่าเหล่าบริษัทอ่อนแอในวิกฤติก่อนหน้านี้ มีข้อมูลสนับสนุนในหลายกรณีว่าราคาหุ้นในปัจจุบันอยู่ต่ำกว่าราคาที่เหมาะสมจากพื้นฐานที่แท้จริงของบริษัทมากนัก เราจึงอยู่ในจุดที่เป็นโอกาสที่ดีมาก ในบรรดาบริษัทที่กองทุนไปลงทุนซึ่งให้ผลตอบแทนต่ำสุดในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา บริษัทส่วนใหญ่ขยายตัวมากกว่าหัตถ์ แต่ราคาหุ้นกลับไปอยู่ ณ ระดับราคาก่อนหน้าที่เคยปรับตัวขึ้น ตัวอย่างเช่น Shopify ซึ่งมีรายได้เติบโตขึ้นถึง 3 เท่า ขณะที่ในปีนี้ราคาหุ้นปรับตัวลงไปแล้วถึง 2 ใน 3 กลับไปอยู่ที่ระดับราคาก่อนการแพร่ระบาดของ Covid และสิ่งเดียวกันนี้ ก็เกิดขึ้นกับ Zoom เช่นเดียวกัน ที่รายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 5 เท่า

เราไม่สามารถพยากรณ์ได้ว่าราคาหุ้นจะฟื้นตัวเมื่อไหร่ ไม่มีใครสามารถทำได้อย่างถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ตรงข้ามกับภาวะตลาดในปัจจุบัน เราเชื่อมั่นว่าโอกาสในการเป็นเจ้าของธุรกิจที่มีศักยภาพการเติบโตสูงนั้นกระจายตัวมากขึ้น จากพัฒนาวัตรกรรมที่เร่งตัวมากขึ้นในเกือบทุกอุตสาหกรรม สิ่งที่ยากที่สุดในช่วงเวลาเช่นนี้คือการลงทุนอดทน และนี่เป็นจุดแข็งในการลงทุนของเรา

- ❖ จากการศึกษาการดำเนินงานของธนาคารกลางต่างๆ จะยังดำเนินนโยบายการเงินเชิงรุก โอกาสที่เศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะถดถอยมีมากขึ้น คุณคิดว่าเหตุการณ์นี้จะส่งผลกระทบต่อกลยุทธ์การลงทุนของกองทุนนี้อย่างไร? มีการเปลี่ยนแปลงอะไรบ้างที่คุณจะทำ/ได้ทำไปแล้วกับกลยุทธ์การลงทุนนี้?

ถึงแม้เราจะไม่สามารถบอกได้ว่าเศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะถดถอยหรือไม่ เราเห็นว่ามีความเป็นไปได้ที่บริษัทที่เราลงทุนอยู่นั้นจะเผชิญกับสถานการณ์ที่ท้าทายในอนาคต เราจึงทบทวนความสามารถในการเผชิญกับแรงกดดันทางเศรษฐกิจของบริษัทในพอร์ตการลงทุนของเราอีกครั้ง เพื่อให้มั่นใจว่าแรงกดดันระยะสั้นจะไม่ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการลงทุนระยะยาว บริษัทจำนวน 2 ใน 3 ของพอร์ตการลงทุน ยังมีรายได้ที่เติบโตมากกว่า 20% ต่อปี และมากกว่า 80% (โดยสัดส่วนการลงทุน) ยังสร้างผลกำไรได้หรือมีกระแสเงินสดเป็นบวกด้วย และสำหรับบริษัทที่ไม่ได้สร้างผลกำไรหรือไม่ได้มีกระแสเงินสดเป็นบวกนั้น ส่วนใหญ่เป็นธุรกิจที่อยู่ในช่วงเริ่มต้นที่ต้องลงทุนเพื่อเสริมความแข็งแกร่งให้สามารถแข่งขันได้ ซึ่งสิ่งที่เราสนับสนุนให้ทำ และท้ายที่สุด การมีงบดุลที่แข็งแกร่งยังเป็นลักษณะสำคัญของบริษัทในพอร์ตการลงทุนนี้ แสดงถึงการมีพื้นฐานที่แข็งแกร่งท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่ท้าทายมากยิ่งขึ้น

เราเชื่อว่าพอร์ตการลงทุนของเรามีความยืดหยุ่น ทนทาน ท่ามกลางภาวะที่ผู้บริโภคเริ่มชะลอการบริโภค เราลงทุนในหลากหลายบริษัทที่ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานที่จำเป็นมากยิ่งขึ้นสำหรับศตวรรษที่ 21 อาทิ Amazon, Samsung SDI, TSMC และ NVIDIA ที่เสริมสร้างการให้บริการ Cloud Computing การพัฒนาเทคโนโลยีไฟฟ้า และเทคโนโลยีการผลิตชิพ ให้แข็งแกร่ง ซึ่งผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทเหล่านี้กลายเป็นสิ่งจำเป็นและหาบริษัทอื่นมาทดแทนได้ยากมาก

อีกส่วนหนึ่งของพอร์ตการลงทุน เราลงทุนในบริษัทที่ช่วยให้ธุรกิจอื่นๆประหยัดค่าใช้จ่ายและเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน ซึ่งคุณลักษณะเหล่านี้ถือเป็นสิ่งสำคัญมากเมื่อภาวะเศรษฐกิจมีความท้าทายขึ้น ตัวอย่างเช่น Zoom และ Workday เป็นบริษัทที่เราลงทุนซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มนี้ รวมไปถึง Shopify และ The Trade Desk ที่ให้สิทธิประโยชน์แก่ร้านค้าที่ต้องการลดรายจ่ายส่วนเกินและตั้งเป้าหมายในการบริหารเงินอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

อย่างไรก็ตาม ยังมี 2-3 บริษัทที่เราลงทุนอยู่และเข้าข่ายน่ากังวลซึ่งเรากำลังทบทวนอย่างใกล้ชิด อย่างเช่น Netflix ซึ่งได้มีการถกกันอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมาถึงจำนวนสมาชิกผู้ใช้งานที่ลดลง และ Peloton ซึ่งเรากำลังกังวลเรื่องความสามารถในการดำเนินแผนงานให้สำเร็จ อย่างไรก็ตาม บริษัทเหล่านี้ถือเป็นส่วนน้อยมากในพอร์ตการลงทุน

ในการปรับเปลี่ยนพอร์ตการลงทุน เราใช้โอกาสที่หุ้นปรับตัวลดลงในรอบนี้ เพิ่มสถานะการลงทุนในหุ้นที่เราเชื่อมั่นในศักยภาพการเติบโตในเชิงโครงสร้าง ตัวอย่างเช่น Upwork (แพลตฟอร์มสำหรับฟรีแลนซ์ที่ให้บริการงานออฟฟิศ); ITM Power (กรีนไฮโดรเจน); และ 10X Genomics (การจัดเรียงยีนส์พันธุกรรม) อีกทั้ง ยังเป็นโอกาสดีที่เราสามารถเข้าลงทุนใน Moderna ซึ่งเป็นบริษัทที่เราชื่นชอบมาโดยตลอด แม้ว่า Moderna มีพัฒนาการความก้าวหน้าเกิดขึ้นมากมายตลอด 2 ปีที่ผ่านมา แต่กลับซื้อขายกันที่ระดับราคาก่อนการแพร่ระบาดโควิด แสดงถึงความไม่มีประสิทธิภาพในตลาดและเป็นโอกาสในการลงทุนที่น่าตื่นเต้น โดยรวมแล้วการซื้อขายหุ้นในพอร์ตการลงทุนยังอยู่ในระดับต่ำ แสดงถึงความเชื่อมั่นในพื้นฐานของบริษัทที่เราถือครองอยู่เป็นส่วนใหญ่

❖ **มองย้อนกลับไปในอดีต Baillie Gifford มีกลยุทธ์ในการบริหารพอร์ตการลงทุนอย่างไรในช่วงสถานการณ์เงินเฟ้อสูงและภาวะ
ดอกเบี้ยขาขึ้น? มองไปในอนาคต นักลงทุนสามารถคาดหวังอะไรจากกลยุทธ์เช่นนี้?**

Baillie Gifford บริหารเงินลงทุนให้กับลูกค้ามายาวนานกว่า 110 ปี ซึ่งตลอดช่วงระยะเวลานั้น เราได้ผ่านทั้งช่วงเวลาที่เงินเฟ้อสูงและเงินเฟ้อต่ำ ผ่านทั้งช่วงเวลาที่ตลาดชอบหุ้นคุณค่าและตลาดชอบหุ้นเติบโต ผ่านทั้งภาวะสงครามและเศรษฐกิจถดถอย เราผ่านช่วงที่ท้าทายมาแล้วก่อนหน้าซึ่งแต่ละช่วงก็ล้วนมีปัจจัยขับเคลื่อนที่แตกต่างกันออกไป

เราเรียนรู้ว่าสิ่งที่สำคัญมากยิ่งขึ้นไปกว่าอายุความผันผวนของตลาด คือ การที่คนคนหนึ่งจะตัดสินใจทำอะไรในช่วงความผันผวนนั้น ในช่วงที่สถานการณ์การลงทุนมีความท้าทายเช่นนี้ มันง่ายมากที่จะลืมหายการลงทุนที่วางใจ ตัดสินใจตามอารมณ์ และทำลายคุณค่าของพอร์ตการลงทุน ดังนั้น เราจึงเลือกที่จะยึดมั่นในปรัชญาและกระบวนการการลงทุนที่ได้ผ่านการทดลองและเห็นผลสำเร็จมาเรียบร้อยแล้ว และพุ่งเป้าหมายไปในสิ่งที่เราทำได้ นั่นคือ – *การคัดเลือกลงทุนในบริษัทที่ดี ที่เชื่อมั่นว่าจะเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว*

ในช่วงวิกฤตแฮมเบอร์เกอร์ ปี 2008 ผลการดำเนินงานกองทุนปรับตัวลงมากในเกือบทุกกลยุทธ์การลงทุนของเรา ในตอนนั้น ประการแรกที่เราให้ความสำคัญคือความแข็งแกร่งด้านการเงินของบริษัทที่เราลงทุน เพื่อให้สามารถผ่านพ้นช่วงตลาดลื่นเชื่อติงตัวได้ ประการที่สอง เราทบทวนผลการดำเนินงานและการปฏิบัติงานของบริษัท ซึ่งจากการประเมินทั้ง 2 ด้าน ทำให้เรามั่นใจว่า ราคาหุ้นในพอร์ตการลงทุนของเราส่วนใหญ่ไม่ได้สอดคล้องไปกับพื้นฐานที่ควรเป็น ถึงแม้ว่า พอร์ตการลงทุนของเราจะปรับตัวลดลงเป็นอย่างมากในช่วงเดือนตุลาคม 2007 – กุมภาพันธ์ 2009 เราปรับพอร์ตการลงทุนค่อนข้างน้อย ซึ่งหลังจากนั้น เป็นการพิสูจน์ว่าเป็นการตัดสินใจที่ถูกต้องแล้ว เพราะว่าหุ้นของบริษัทเหล่านั้นต่างกลับมาฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่งในปีต่อๆมา

ในช่วงเวลาที่ท้าทายที่สุด การตัดสินใจที่ยากที่สุด คือ การตัดสินใจที่จะไม่ทำอะไรกับพอร์ตการลงทุนเลย และนี่คือสิ่งที่เราทำในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจที่ผ่านมา เพราะเราเชื่อมั่นว่าพื้นฐานของบริษัทที่เราถือครองอยู่ยังมีความแข็งแกร่ง และปัจจุบันเรายังคงทำในสิ่งเดียวกัน

❖ **จากมุมมองของนักลงทุนระยะยาว อะไรเป็นแนวโน้มระยะยาวที่คุณเชื่อมั่นว่าจะเป็นตัวขับเคลื่อนราคาหุ้นในตลาดการลงทุน? ช่วยยกตัวอย่างให้เห็นภาพสักหน่อย**

นวัตกรรมด้านเทคโนโลยีเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจ เราเชื่อว่านวัตกรรมกำลังขยายขอบเขตไปนอกเหนือจากธุรกิจโฆษณาและอีคอมเมิร์ซไปสู่ภาคส่วนอื่นๆของเศรษฐกิจ อาทิเช่น ธุรกิจการแพทย์และการดูแลสุขภาพ ธุรกิจพลังงาน เราคาดว่าอุตสาหกรรมเหล่านี้จะมีการปฏิรูปอย่างมากในทศวรรษข้างหน้า และเรามีหน้าที่ในการแสวงหาบริษัทที่จะเป็นผู้ผลักดันการเปลี่ยนแปลงเหล่านั้น และถือครองบริษัทเหล่านั้นอย่างอดทนในระยะยาว แนวโน้มของอนาคตที่เราให้ความสนใจเป็นพิเศษ มีดังนี้

- **การผลักดันไปสู่โลกดิจิทัลในทุกๆด้าน:** เราเห็นการเร่งตัวของการผลักดันการใช้เทคโนโลยีในหลากหลายธุรกิจที่ช่วยให้บริษัทสามารถเข้าถึงผู้บริโภคได้โดยตรง อาทิเช่น การบริหารองค์การ (Workday, Twilio) คำปลีก (Meituan, Ocado) และการเงิน (MercadoLibre)
- **การเปลี่ยนผ่านของโลกพลังงาน:** ต้นทุนในการผลิตและการจัดเก็บกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมปรับตัวลดลงเป็นอย่างมาก ทำให้พลังงานหมุนเวียนมีแนวโน้มที่จะกลายมาเป็นพลังงานที่ใช้งานได้แพร่หลายมากขึ้นอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ พอร์ตการลงทุนของเรามีการลงทุนใน Tesla (ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าและแบตเตอรี่); NIBE (ปั๊มพลังงานความร้อนจากใต้ดิน); Samsung SDI (แบตเตอรี่); และ ITM Power (กรีนไฮโดรเจน)
- **การปฏิวัติด้านการแพทย์และการดูแลสุขภาพ:** การใช้ข้อมูลทางพันธุกรรม ความก้าวหน้าในการใช้ปัญญาประดิษฐ์ (AI/machine learning) และการรักษาแบบเฉพาะเจาะจง (targeted treatments) ล้วนเป็นการปฏิรูปในวงการการแพทย์และการดูแลสุขภาพ พอร์ตการลงทุนของเรา มีการลงทุนในกลุ่มบริษัทที่ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานเพื่อเสริมความก้าวหน้าในธุรกิจการแพทย์และการดูแลสุขภาพ (เช่น Illumina, 10x Genomics, Codexis) และกลุ่มบริษัทที่เป็นผู้บุกเบิกด้านนวัตกรรมทางการแพทย์และการดูแลสุขภาพ (เช่น Abiomed, Moderna, Denali)

เราเชื่อมั่นว่าบริษัทที่เป็นผู้นำในการผลักดันแนวโน้มระยะยาวเหล่านี้จะเป็นผู้ชนะในระยะยาวในตลาดการลงทุน และด้วยมูลค่าหุ้นที่ปรับตัวลดลงมามากแล้ว ทำให้โอกาสในการลงทุนของเราเปิดกว้างมากขึ้น เราจึงมั่นใจในการลงทุนมากยิ่งขึ้นในอนาคต

❖ ในช่วงที่ผ่านมา มีการพัฒนาปรับปรุงกระบวนการลงทุนอย่างไรบ้างสำหรับกลยุทธ์นี้?

เมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2022 Baillie Gifford ได้จัดตั้งทีมงานใหม่ที่จะเป็นแกนนำในส่วนของงานวิจัยสำหรับกลยุทธ์การลงทุน “Global Stewardship” ซึ่งเป็นกลยุทธ์เดียวกันกับที่ใช้บริหารกองทุน AIA Global Quality Growth Fund การจัดตั้งทีมใหม่นี้ช่วยเพิ่มทรัพยากรด้านบุคลากรที่จะมาทุ่มเทให้กับกลยุทธ์นี้โดยเฉพาะ และได้นำ Toby Ross มาเป็นผู้นำของทีมนี้ นอกจากนี้ เรายังพัฒนาแนวทางการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) มากยิ่งขึ้น การปรับปรุงแนวทางการลงทุนอย่างต่อเนื่องเป็นวิธีการพัฒนาด้านกลยุทธ์การลงทุนอื่นๆของ Baillie Gifford มาตั้งแต่ในอดีต และเราเชื่อว่าจะเป็นประโยชน์ต่อกลยุทธ์การลงทุนนี้เช่นเดียวกัน

Toby Ross ทำงานกับ Baillie Gifford มายาวนานกว่า 16 ปี ซึ่งก่อนหน้านี้ ดำรงตำแหน่งเป็น Co-Head ของทีม Global Income Growth Toby เป็นหนึ่งในผู้ร่วมพัฒนาด้านกลยุทธ์ Responsible Global Equity Income Strategy ดังนั้นจึงเป็นบุคคลที่เหมาะสมที่จะเป็นผู้นำการเปลี่ยนแปลงของทีม Global Stewardship จากนี้ต่อไป และด้วยภูมิหลังที่เคยเป็นผู้ลงทุนสไตล์ Income Investor จึงทำให้หุ้นเติบโตหลากหลายประเภทจะถูกรวบรวมมาพิจารณามากยิ่งขึ้น ซึ่งคาดว่าจะช่วยลดความผันผวนได้ในอนาคต นอกจากนี้ เราได้จัดตั้งทีมงานใหม่ที่จะมาดูแลเรื่องการลงทุนและการวิจัยตามแนวทาง ESG สำหรับกลยุทธ์นี้ โดยจะเข้ามาพัฒนากระบวนการคัดสรรและการวิเคราะห์ด้าน ESG ให้ดียิ่งขึ้นในระยะยาว และรับผิดชอบมากขึ้นในขั้นตอนการสร้างพอร์ตโฟลิโอ ซึ่งเป็นแนวทางที่กลยุทธ์อื่นๆของ Baillie Gifford ใช้บริหารการลงทุนจนประสบผลสำเร็จ

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 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 ฉบับนี้เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ตั้งลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวข้องเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นอย่างใดก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน