



## เศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัว ท่ามกลาง ความไม่แน่นอนทาง การเมืองในอนาคต

Quarterly Investment Insights  
ไตรมาส 2/2024

### Key Takeaway

- การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีเกินคาดด้วยตัวเลข GDP ไตรมาส 2 ที่แข็งแกร่ง แต่ความเสี่ยงทางการเมืองยังคงไม่แน่นอน: เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวได้ดีในไตรมาสที่ 2 โดยได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคและการลงทุนภาคธุรกิจ
- อัตราเงินเฟ้อค่อยๆ ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง: ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานปรับตัวลดลงต่อเนื่องในเดือนมิถุนายน จากเงินเฟ้อภาคบริการและราคาที่อยู่อาศัยที่ปรับตัวลดลง ดอกเบี้ยความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในเดือนกันยายน เนื่องจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้ออ่อนคลายลง
- เราเริ่มปรับลดการให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นทั่วโลกมากกว่าปกติลง เนื่องจากการเติบโตทางเศรษฐกิจคาดว่าจะชะลอตัวลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 แม้ว่าผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนยังคงแข็งแกร่งและการคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ คาดว่าจะเอื้อต่อการลงทุนในหุ้น เรายังคงระมัดระวังต่อภาวะตลาดที่ปรับตัวขึ้นจากการนำของหุ้นในกลุ่มแคบๆ และการเลือกตั้งสหรัฐฯ ที่กำลังจะมาถึง
- เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนที่เป็นกลางในตราสารหนี้ ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ ปรับตัวลดลง จากการคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ย เราคาดว่าตลาดจะมีความผันผวนในระยะสั้น และมีความเสี่ยงในเชิงบวก สำหรับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในระยะยาว

## Market Recap

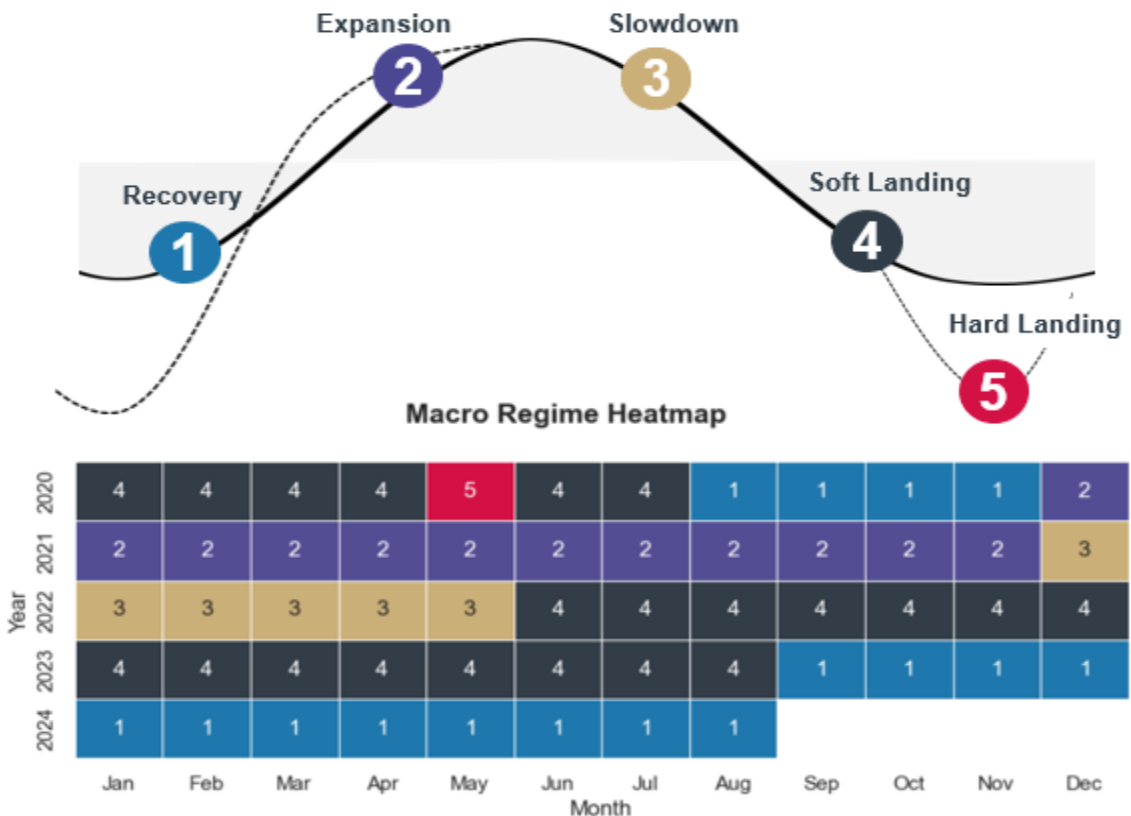
### การเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ออกมาดีเกินคาดด้วยตัวเลข GDP ไตรมาส 2 ที่แข็งแกร่ง แต่ยังคงมีความเสี่ยงทางการเมืองอยู่

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวอย่างแข็งแกร่งในไตรมาส 2 (เมื่อเทียบกับไตรมาสแรก) มากกว่าที่คาดการณ์ ท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยและอัตราเงินเฟ้อที่ทรงตัวในระดับสูง โดยเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง จากการใช้จ่ายของผู้บริโภคและการลงทุนภาคธุรกิจที่เพิ่มขึ้น

การเติบโตทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งนี้ กระตุ้นให้เกิดการคาดการณ์ในเชิงบวกว่า “เศรษฐกิจจะชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป (soft landing) ซึ่งเป็นภาวะที่อัตราเงินเฟ้อค่อยๆ ปรับตัวลดลงโดยไม่มีภาวะเศรษฐกิจถดถอย แบบจำลองทางเศรษฐกิจของเราสนับสนุนมุมมองนี้ โดยชี้ให้เห็นถึงการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องท่ามกลางความเสี่ยงของเศรษฐกิจมหภาคที่ชะลอตัว (แผนภาพที่ 1) ด้วยเหตุนี้ ตลาดจึงคาดหวังมากขึ้นว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกันยายน

อย่างไรก็ดี ฉากหลังทางเศรษฐกิจไม่ได้สะท้อนผลเชิงบวกทางการเมืองให้กับประธานาธิบดีไบเดน ที่ได้ถอนตัวจากการแข่งขันการเลือกตั้งประธานาธิบดี ดังนั้น รองประธานาธิบดีกมลา แฮร์ริส ซึ่งกลายเป็นตัวแทนจากพรรคเดโมแครต เผชิญกับความท้าทายในการจัดการกับความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจในช่วงระหว่างการหาเสียงของเธอ

**Chart 1 US Economy Cycle -Five Macro Regimes**



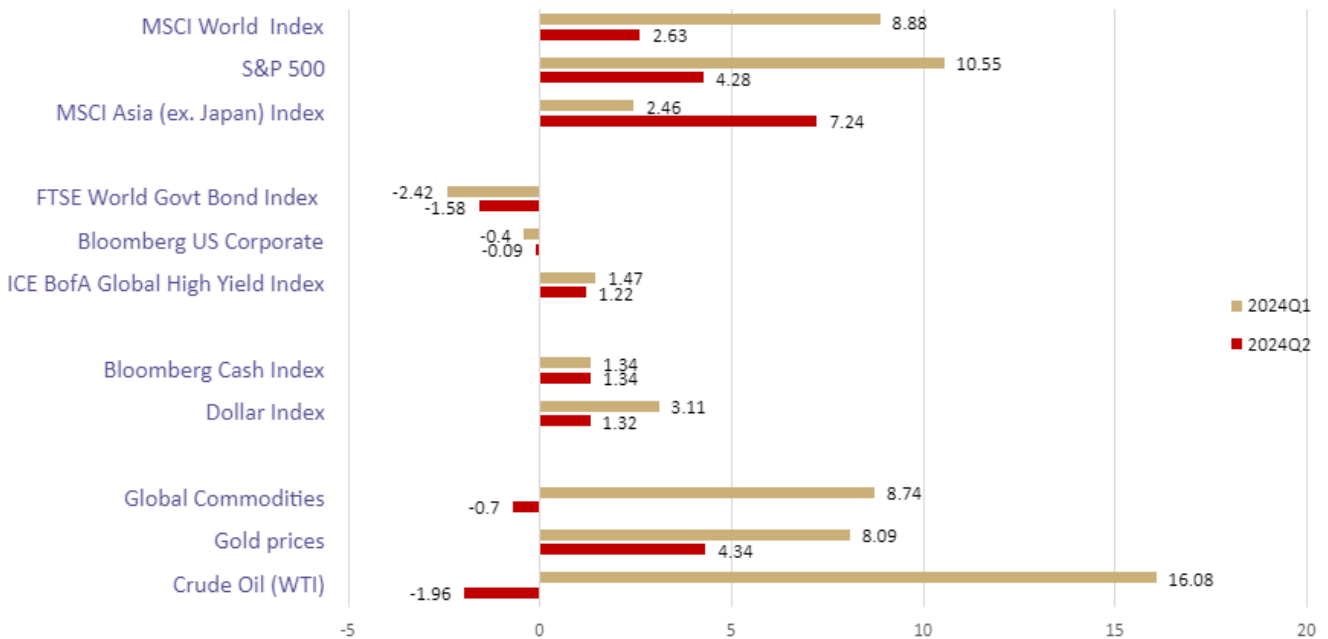
Source: AIA, as of Jul 31, 2024

## อัตราเงินเฟ้อค่อยๆ ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง

ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานปรับตัวลดลงต่อเนื่องในเดือนมิถุนายน จากเงินเฟ้อภาคบริการและราคาที่อยู่อาศัยที่ปรับตัวลดลง ตอกย้ำความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในเดือนกันยายน เนื่องจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้ออ่อนคลายลง

แม้ว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะดูสมเหตุสมผล อย่างไรก็ตาม Fed ยังย้ำว่าการตัดสินใจของ Fed ขึ้นอยู่กับตัวเลขทางเศรษฐกิจและเป้าหมายที่สำคัญที่สุดคือ การทำให้อัตราเงินเฟ้อกลับเข้าสู่ระดับเป้าหมายที่ 2%

### Market Performance Review



Source: Bloomberg, AIA. All figures are total return in percentages and represent data as of Jun 30, 2024.

ตลาดหุ้นยังปรับตัวขึ้นได้ในไตรมาสที่ 2 แม้ว่าเดือนเมษายนมีความผันผวนเพิ่มขึ้น บริษัทยักษ์ใหญ่ด้านเทคโนโลยี 7 บริษัท หรือที่เรียกว่ากลุ่ม "Magnificent Seven" ครองบังผลการดำเนินงานของตลาด ในขณะที่ราคาของบริษัทเหล่านี้ปรับตัวขึ้นสูงมาก แต่เราเห็นการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้นอื่นๆ ในตลาดเพียงเล็กน้อย ปัจจัยที่ขับเคลื่อนผลการดำเนินงานของตลาดให้ปรับตัวขึ้น ได้แก่ ผลกำไรบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง การผ่อนคลายความกังวลด้านเงินเฟ้อ และการคาดการณ์การเพิ่มผลิตภาพจากการใช้เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์

หุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ปรับตัวขึ้นในไตรมาส 2 นำโดยตลาดหุ้นไต้หวัน อินเดีย และสิงคโปร์ ตลาดหุ้นจีนก็ฟื้นตัวเช่นกัน โดยได้รับประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นของรัฐบาล มุมมองเชิงบวกต่อ AI ช่วยสนับสนุนหุ้นไต้หวัน ในขณะที่แนวโน้มเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของอินเดียผลักดันตลาดหุ้นอินเดียให้ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ในขณะที่ตลาดหุ้นฮ่องกงและตลาดหุ้นเกาหลีใต้ทำผลงานได้ไม่ดີนัง ท่ามกลางความกังวลด้านเศรษฐกิจโลกและอารมณ์ของนักลงทุนที่อยู่ในโหมดระมัดระวัง

ตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกในไตรมาส 2 เผชิญกับความผันผวน โดยเริ่มต้นไตรมาสด้วยการปรับตัวลงจากความกังวลว่าเงินเฟ้อสหรัฐฯ จะทรงตัวในระดับสูง ทำให้นักลงทุนต้องพิจารณาช่วงเวลาของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง อย่างไรก็ตามตลาดปรับตัวดีขึ้นในภายหลัง หลังจากได้รับแรงหนุนจากแรงกดดันของตลาดแรงงานที่ผ่อนคลายลงและข้อมูลเงินเฟ้อที่ชะลอลง

ตราสารหนี้ High-yield ให้ผลตอบแทนสูงกว่าทั้งพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนระดับลงทุนได้ (Investment-grade) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลผันผวน โดยที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ พุ่งสูงขึ้นในตอนแรก และปรับตัวลดลงในเวลาต่อมาเนื่องจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อลดลง ตลาดตราสารหนี้ยุโรปได้รับผลกระทบชั่วคราวจากการเลือกตั้งของฝรั่งเศส ซึ่งทำให้ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนระหว่างพันธบัตรรัฐบาลฝรั่งเศสและเยอรมันปรับตัวกว้างขึ้น

## สรุปสาระสำคัญ: การประชุมใหญ่ครั้งที่ 3 ของจีน ปี 2024 (China's Third Plenum 2024)

การประชุมใหญ่ครั้งที่ 3 ของจีน (China's Third Plenum) ได้กำหนดแนวทางสำหรับการเติบโตทางเศรษฐกิจที่มีความสมดุล การพัฒนาที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรม และการเพิ่มความเป็นอิสระให้กับรัฐบาลท้องถิ่น

การประชุมได้เน้นย้ำถึงบทบาทที่แข็งแกร่งขึ้นสำหรับภาคเอกชน ในขณะที่เดียวกัน ก็ตอกย้ำถึงความสำคัญของรัฐวิสาหกิจ อีกทั้งเน้นย้ำถึงความสำคัญของวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีในการเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของการเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยเน้นการปลูกฝังพัฒนาผู้มีความสามารถภายในประเทศ

รัฐบาลให้คำมั่นสัญญาว่าจะเพิ่มการบริโภคภายในประเทศ โดยจัดการกับความไม่สมดุลทางสังคมและเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ยังเน้นย้ำถึงความสำคัญของการเปลี่ยนแปลงสู่พลังงานสะอาดและความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม

ในขณะที่จีนยังคงรักษานโยบายที่เปิดกว้าง แต่ก็เตรียมพร้อมสำหรับความท้าทายทางการค้าที่อาจเกิดขึ้น โดยเน้นการพึ่งพาตนเองและการบริหารจัดการความเสี่ยง

อย่างไรก็ดี การประชุมนี้มุ่งเน้นที่กลยุทธ์การเติบโตของประเทศในระยะยาว แต่ยังคงขาดการดำเนินการที่เป็นรูปธรรมที่สามารถกระตุ้นเศรษฐกิจได้ในอนาคตอันใกล้ ถึงกระนั้นก็ตาม ในภาพรวมเป็นการส่งสัญญาณว่าจีนมีความเชื่อมั่นมากขึ้นในทิศทางเศรษฐกิจที่กำลังมุ่งไป และในขณะที่เดียวกัน ก็เตรียมพร้อมรับมือกับความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอกที่อาจเกิดขึ้น

### ยุโรป

หุ้นและพันธบัตรรัฐบาลฝรั่งเศสผันผวนในวันที่ 8 กรกฎาคม หลังผลการเลือกตั้งรัฐสภาของฝรั่งเศส ซึ่งพรรคฝ่ายซ้ายได้รับที่นั่งมากที่สุด ชัดขวางความพยายามของฝ่ายขวาจัดในการจัดตั้งรัฐบาล แต่เสียงที่ไม่เป็นเอกฉันท์ทำให้เกิดความไม่แน่นอนรออยู่เบื้องหน้า

**What's next:** ผลคะแนนการเลือกตั้งแบ่งออกเป็น 2 ฝ่าย ทำให้เกิดความไม่ชัดเจนว่าใครจะได้เป็นนายกรัฐมนตรีคนต่อไป

### สหรัฐอเมริกา

- ทรมัปถูกรอบชิง จากนั้นไบเดนประกาศลาออกจากการเป็นตัวแทนประธานาธิบดี ทำให้พรรคเดโมแครตอยู่ในตำแหน่งเชิงกลยุทธ์ที่ท้าทาย
- Kamala Harris ได้รับการสนับสนุนที่สำคัญจาก Nancy Pelosi จากพรรคเดโมแครตให้เป็นผู้ว่าพรรคเพื่อเข้าชิงตำแหน่งประธานาธิบดีกับทรมัป

**What's next:** การอภิปรายโตวาที่เพื่อหาเสียงในการเลือกตั้งระหว่าง Harris-Trump (กันยายน 2024)

### จีน

- ธนาคารกลางจีนปรับลดอัตราดอกเบี้ยโดยไม่คาดคิด เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ หลังจากข้อมูลเศรษฐกิจออกมาที่น่าผิดหวังและมีการประชุมผู้นำที่สำคัญ
- ความตึงเครียดทางการค้าโลกที่เพิ่มขึ้น เพิ่มอุปสรรคในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของจีน
- การประชุมใหญ่ครั้งที่ 3 ของจีน มุ่งเน้นที่กลยุทธ์การเติบโตของเศรษฐกิจในระยะยาว แต่ยังคงขาดวิสัยปฏิบัติที่เป็นรูปธรรมที่จะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้อีกในขนาดอันใกล้

### ญี่ปุ่น

- ดัชนีหุ้น Nikkei และ Topix ปิดตลาดสูงสุดในวันที่ 4 กรกฎาคม 2024 เนื่องจากนักลงทุนมีความหวังต่อผลประกอบการที่แข็งแกร่งเนื่องจากเงินเยนอ่อนค่าลง ในด้านเทคโนโลยีและการส่งออก

**What's next:** ประชุมนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น ในวันที่ 30-31 กรกฎาคม 2024

9 AIA confidential and proprietary information. Not for distribution.

AIA Investments

## มองไปข้างหน้า

พอร์ตการลงทุนของเรายังคงทำงานได้ดี โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะลดลงและผลประกอบการของบริษัทที่ยังคงแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม หลังจากที่ได้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งในช่วงครึ่งแรกของปีแล้ว บางตลาดหุ้นอาจเริ่มปรับตัวลดลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 โดยปัจจัยเสี่ยงหลักที่ต้องติดตาม ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ และความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจเกิดขึ้นจากการเลือกตั้งสหรัฐฯ

เรายังให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นทั่วโลกมากกว่าปกติ (overweight) แม้จะมีการลดน้ำหนักลงจากไตรมาสที่แล้วอยู่บ้าง เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจที่เติบโตแบบชะลอตัวลง ในขณะที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง รวมถึงการคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed จะยังเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดหุ้นต่อไปได้ อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นที่นำโดยหุ้นในกลุ่มแคบๆ รวมถึงความเสี่ยงของการเลือกตั้งสหรัฐฯ ยังทำให้เราจำเป็นต้องอยู่ในโหมดระมัดระวัง ภายในพอร์ตการลงทุนหุ้น เรามีมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) เนื่องจากความกังวลด้าน AI และสงครามการค้า ในขณะที่ยังมีโอกาสได้รับประโยชน์จากการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed และแนวโน้มเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่คาดว่าจะอ่อนค่าลง

สำหรับตราสารหนี้ เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนเป็นกลาง (neutral) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ ปรับตัวลดลง สะท้อนถึงการคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed โดยความผันผวนในระยะสั้นอาจส่งผลกระทบต่อส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ (spreads) โดยเราคาดการณ์ถึงความเสี่ยงเพิ่มขึ้นต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวจากแนวโน้มการขาดดุลการคลังที่สูงของสหรัฐฯ สำหรับสินทรัพย์ประเภทเงินสด เราคาดว่าผลตอบแทนจากการถือครองเงินสดจะลดลง เราจึงถือครองเงินสดเพื่อรอโอกาสในการเข้าลงทุนที่เหมาะสม

สภาพแวดล้อมการลงทุนที่ซับซ้อนในปัจจุบันทำให้เราต้องใช้แนวทางการลงทุนที่มากด้วยประสบการณ์ AIA Stewardship เป็นการดูแลพอร์ตการลงทุนโดยผู้เชี่ยวชาญ ด้วยมุมมองระยะยาวและมุมมองการลงทุนระดับโลก เพื่อช่วยให้ลูกค้าบรรลุเป้าหมายทางการเงิน นอกเหนือจากการเพิ่มผลตอบแทนสูงสุดแล้ว เรายังให้ความสำคัญกับการลงทุนอย่างยั่งยืน เพื่อให้มั่นใจว่าความมั่งคั่งของลูกค้าจะสอดคล้องกับอนาคตที่ดีกว่า ความเชี่ยวชาญอย่างลึกซึ้งและเครือข่ายทั่วโลกของช่วยให้เราสามารถรับมือกับความท้าทายของตลาด และสร้างพอร์ตการลงทุนที่ยืดหยุ่นเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว



### ผลการดำเนินงานของกองทุน AIA Global Allocation Funds

แนวทางการลงทุนของเรามุ่งเน้นที่การหาโอกาสการลงทุนระยะยาวและการบริหารจัดการความเสี่ยงด้วยความรอบคอบระมัดระวัง อีกทั้ง ยังมีทีมผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนของ AIA Investments กับพันธมิตรผู้จัดการกองทุนระดับโลก ช่วยดูแลพอร์ตการลงทุนเพื่อแสวงหาโอกาสในระยะยาว

หากเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า กองทุน AIA Global Aggressive Allocation Fund (AIA-GAA), กองทุน AIA Global Moderate Allocation Fund (AIA-GMA), กองทุน AIA Global Conventional Allocation Fund (AIA-GCA) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.54%, 0.30% และ 0.07% ตามลำดับ (ข้อมูล ณ วันที่ 28 มิถุนายน 2567) ในขณะที่ดัชนีชี้วัดของกองทุน AIA-GAA, AIA-GMA และ AIA-GCA ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.80%, 0.97% และ 0.12% ตามลำดับ ทั้งนี้

หากเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับกลุ่มกองทุนที่ถูกจัดอยู่ในกลุ่มประเภทเดียวกันตามเกณฑ์สมาคมฯ (AIMC) นับตั้งแต่ต้นปี กองทุน AIA-GAA และ AIA-GMA มีผลการดำเนินงานที่ 7.74% และ 4.88% ตามลำดับ ซึ่งให้ผลตอบแทนดีกว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนของกลุ่ม AIMC - Foreign Investment Allocation (4.2%)

### ผลการดำเนินงานของกองทุน AIA Global Allocation Funds (ณ วันที่ 28 มิถุนายน 2567)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน
กองทุน AIA-GAA (%)	7.74%	1.79%	0.54%	7.74%	11.38%	-1.30%	N/A	3.03%
ดัชนีชี้วัด (%)	9.51%	1.65%	1.80%	9.51%	15.86%	4.54%	N/A	8.50%
AIMC Group - Foreign Investment Allocation	4.20%	N/A	0.43%	4.20%	6.42%	-2.85%	N/A	N/A
ความผันผวนของกองทุน	11.13%	10.08%	12.90%	11.13%	11.37%	15.28%	N/A	14.82%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	9.93%	6.17%	11.15%	9.93%	10.58%	14.68%	N/A	14.01%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล แอกริเกตีฟ 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 28 มิถุนายน 2567)

#### คำเตือน

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

## ผลการดำเนินงานของกองทุน AIA Global Allocation Funds (ณ วันที่ 28 มิถุนายน 2567)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน
กองทุน AIA-GMA (%)	4.88%	1.64%	0.30%	4.88%	8.14%	-2.97%	N/A	0.18%
ดัชนีชี้วัด (%)	5.67%	1.13%	0.97%	5.67%	11.27%	1.40%	N/A	4.21%
AIMC Group - Foreign Investment Allocation	4.20%	N/A	0.43%	4.20%	6.42%	-2.85%	N/A	N/A
ความผันผวนของกองทุน	8.29%	7.53%	9.76%	8.29%	8.64%	10.96%	N/A	10.63%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	7.91%	5.61%	8.94%	7.91%	8.69%	11.10%	N/A	10.55%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล โมเดอเรท อโลเคชั่น 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 28 มิถุนายน 2567)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน
กองทุน AIA-GCA (%)	2.06%	1.48%	0.07%	2.06%	5.28%	-4.60%	N/A	-2.57%
ดัชนีชี้วัด (%)	1.92%	0.61%	0.12%	1.92%	6.79%	-1.82%	N/A	-0.08%
AIMC Peer Group - Foreign Investment Allocation	4.20%	N/A	0.43%	4.20%	6.42%	-2.85%	N/A	N/A
ความผันผวนของกองทุน	5.94%	5.70%	7.10%	5.94%	6.52%	7.76%	N/A	7.44%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	6.45%	5.67%	7.24%	6.45%	7.37%	8.32%	N/A	7.84%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล คอนเวนชันนอล อโลเคชั่น 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 28 มิถุนายน 2567)

### คำเตือน

- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สจ.ร. 1/2566 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการกองทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## กลยุทธ์การลงทุนของกองทุน AIA Global Allocation Funds

มุมมองการลงทุนในหุ้นในระยะกลางยังคงเป็นมุมมองเชิงบวกจากปัจจัยพื้นฐานที่ยังคงแข็งแกร่งและอัตราการเติบโตของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ยังอยู่ในทิศทางที่ดี แม้จะมีสัญญาณว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจอาจชะลอตัว แต่ไม่น่าจะอยู่ในระดับภาวะถดถอยอย่างรุนแรง แม้จะมีสัญญาณว่าน่าจะมีการปรับตัวขึ้นในหุ้นกลุ่มอื่นๆ (ที่ยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นในวงกว้าง) จากสถิติข้อมูลในอดีต สัญญาณดังกล่าวไม่ได้ตามมาด้วยการเทขายหุ้นในระยะสั้น โดยนักลงทุนจะเลือกลงทุน พิจารณาความเสี่ยง และกระจายการลงทุนมากกว่าการลงทุนตามธีม ตลาดคาดหวังการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed ซึ่งจะช่วยสนับสนุนตลาดการลงทุน

ดังนั้นกองทุน AIA Global Allocation Funds จึงให้น้ำหนักการลงทุนมากกว่าปกติในหุ้น โดยกลยุทธ์การลงทุนของ AIA Global Allocation Funds เน้นลงทุนระยะยาวและแสวงหาโอกาสการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนคุ้มค่ากับความเสี่ยง การปรับตัวเพิ่มขึ้นของตลาดหุ้นน่าจะขยายตัวในวงกว้าง จากสภาพคล่องที่มาจากธนาคารกลางของประเทศต่างๆ ดังนั้น กองทุน AIA Global Allocation Funds คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการบริหารพอร์ตเชิงรุกที่พร้อมปรับพอร์ตลงทุนให้สอดคล้องกับภาวะตลาดในแต่ละช่วงเวลา

### สัดส่วนการลงทุนของกองทุน AIA Global Allocation Funds (ณ วันที่ 28 มิถุนายน 2567)

ประเภทสินทรัพย์	กองทุนต่างประเทศที่ลงทุน	AIA Global Conventional Allocation Fund (AIA-GCA)	AIA Global Moderation Allocation Fund (AIA-GMA)	AIA Global Aggressive Allocation Fund (AIA-GAA)
กองทุนหุ้น	AIA New Multinationals Fund*	11.4%	22.0%	32.7%
	AIA Global Select Equity Fund*	11.6%	22.3%	33.2%
	AIA Global Multi-Factor Equity Fund*	6.5%	12.6%	18.7%
	AIA Global Quality Growth Fund*	3.2%	6.2%	9.2%
	AIA Asia (Ex Japan) Equity Fund*	2.0%	2.3%	2.5%
กองทุนตราสารหนี้	AIA Diversified Fixed Income Fund*	62.4%	32.4%	3.5%
หน่วยลงทุนในประเทศ		3.4%	2.4%	1.0%
อื่นๆ (อาทิ หนี้สิน/สินทรัพย์อื่นๆ; บัญชีป้องกันความเสี่ยงเงินต่างประเทศ)		-0.5%	-0.1%	-0.7%
	รวมทั้งหมด		100%	

#### หมายเหตุ:

\*กองทุนต่างประเทศที่กองทุน AIA Global Allocation Funds ไปลงทุน เป็นกองทุนชนิด Class Z (ไม่มีค่าธรรมเนียมการจัดการ) ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD)

ตัวเลขสัดส่วนการลงทุนในตาราง (%) อาจรวมแล้วไม่เท่ากับ 100% เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) (ข้อมูล ณ วันที่ 28 มิถุนายน 2567)

#### คำเตือน:

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- เอกสารนี้มีใช้หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น

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



# Stewardship Insights:

Exploring Investment Excellence with

## Baillie Gifford™

**กองทุน AIA Global Quality Growth Fund เน้นลงทุนในบริษัทที่มีการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว ในช่วงที่ผ่านมา กองทุนมีการปรับปรุงหรือเปลี่ยนแปลงเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของพอร์ตการลงทุนอย่างไรบ้าง?**

**Baillie Gifford:** เมื่อต้นปี 2023 เราได้เริ่มจัดตั้ง full-time research สำหรับกลยุทธ์กองทุนนี้โดยเฉพาะ โดยก่อนหน้านี้การบริหารพอร์ตอยู่ในทีมตราสารทุนระดับภูมิภาคที่เราเริ่มจัดตั้งทีมกลยุทธ์โดยเฉพาะสำหรับกลยุทธ์นี้ เนื่องจากเราต้องการเจาะลึกด้านกลยุทธ์ด้านความยั่งยืน และเราเชื่อมั่นว่ากองทุนจะได้รับประโยชน์จากการดูแลโดยผู้จัดการกองทุนที่มากดูแลพอร์ตการลงทุนนี้โดยเฉพาะอย่างเต็มเวลา

18 เดือนผ่านไป เราเห็นว่าพอร์ตโฟลิโอของกองทุนมีความแข็งแกร่งมากขึ้น มีการกระจายการลงทุนมากขึ้น และเพิ่มมาตรฐานด้านความยั่งยืนมากขึ้นกว่าก่อนหน้านี้ เราภูมิใจที่การปรับเปลี่ยนของเราสร้างโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดีขึ้นของกองทุน โดยไม่กระทบต่อการเลือกลงทุนในบริษัทที่มีอัตราการเติบโตที่ดีในระดับตัวเลข 2 หลัก และเป็นผู้นำมากกว่าดัชนีเทียบวัด เรายินดีที่ได้เห็นว่าการปรับปรุงครั้งนี้ประสบความสำเร็จ

อย่างไรก็ตาม การพัฒนาเหล่านี้ยังไม่ได้สะท้อนออกมาในรูปผลตอบแทนของกองทุน แม้ว่าผลตอบแทนที่แท้จริงในช่วง 1 ปีครั้งที่ผ่านมาจะออกมาดี และปรับเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ผ่านมาในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ แต่ก็ยังสร้างผลตอบแทนต่ำกว่าดัชนีเทียบวัด ในช่วงที่ผ่านมา ตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นจากหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ไม่กี่ตัวที่เรียกว่ากลุ่ม Magnificent 7 ซึ่งเป็นหุ้นที่เราลงทุนในพอร์ตการลงทุนของเราเช่นกัน อาทิ NVIDIA, Alphabet และ Amazon – อย่างไรก็ตาม เราไม่ได้ลงทุนในหุ้นอื่น ๆ เช่น Microsoft, Meta และ Apple ทำให้พอร์ตการลงทุนของเราแพ้ดัชนีเทียบวัด

นอกเหนือจาก Magnificent 7 และกลุ่ม Artificial Intelligence (AI) แล้ว พอร์ตการลงทุนของกองทุนยังลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตเชิงโครงสร้างที่ปัจจุบันถูกมองข้ามหรือไม่เป็นที่นิยม ไม่ว่าจะเป็น บริษัทวิทยาศาสตร์เพื่อชีวิต (Life Science) ที่สนับสนุนด้านนวัตกรรมด้านสุขภาพ อุตสาหกรรมที่อำนวยความสะดวกในการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน หรือนวัตกรรมทางการเงิน (FinTech) โดยเรามีความเชื่อมั่นเป็นอย่างยิ่งว่าพื้นฐานที่แข็งแกร่งของบริษัทที่เราเลือกลงทุนนี้จะให้ผลตอบแทนที่มหัศจรรย์ในระยะยาว แม้ว่าสร้างผลตอบแทนต่ำกว่าหุ้นอื่นๆ ในปี 2024

อยากให้อธิบายรายละเอียดเกี่ยวกับแนวทางในการบรรลุ "การเติบโตในราคาที่เหมาะสมผล" (Growth-at-a-reasonable-price: GARP) ในสภาวะตลาดในปัจจุบัน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การสร้างสมดุลระหว่างศักยภาพในการเติบโตสูง ขณะที่ยังเห็นว่าการประเมินมูลค่ายังสะท้อนถึงโอกาสในอนาคตของบริษัทได้อย่างไร?

**Baillie Gifford:** เราจะไม่อธิบายแนวทางของเราว่าเป็น "การเติบโตในราคาที่เหมาะสมผล" แต่เรายินดีที่จะจ่ายในราคาที่อาจดูเหมือนไม่สมเหตุผลสำหรับบริษัทที่เชื่อว่าจะสามารถรักษาการเติบโตในระดับ 2 หลักได้ และสามารถคงอยู่เป็นระยะเวลานาน ในระยะยาวบริษัทที่เติบโตเร็วที่สุด ราคาหุ้นก็จะปรับตัวขึ้นมากที่สุดเช่นเดียวกัน

แม้ว่าเราจะพิจารณาราคาก่อนการลงทุนน้อยกว่า แต่การประเมินมูลค่าเป็นสิ่งสำคัญสำหรับเรา –แม้เราจะเป็นนักลงทุนที่มองหาและลงทุนในหุ้นเติบโต เราเชื่อว่าเราจะซื้อหุ้นที่เราคิดว่าจะมีมูลค่ามากขึ้นในหลายเท่าในอนาคต นักลงทุนหลายคนพิจารณาการเข้าลงทุนในแง่อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price-to-earnings ratios) แต่ในมุมมองของเรา คืออัตราส่วนเหล่านี้ไม่ได้บอกอะไรมากนักเกี่ยวกับมูลค่าที่แท้จริงของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่ง เมื่อบริษัทนั้นมีศักยภาพในการสร้างสรรค์ การสร้างผลิตภัณฑ์หรือบริการใหม่ ตัวอย่างเช่น Amazon อาจดูแพงมากจากรายได้ 50 เท่า เมื่อปี 2004 แต่กลับกลายเป็นบริษัทที่ยังสามารถเติบโตได้อย่างน่าอัศจรรย์

เราประเมินมูลค่าการลงทุนจากมุมมองระยะยาวเกี่ยวกับโอกาสของบริษัทมากกว่าที่นักลงทุนอื่นๆทำ นี่คือสิ่งที่ทำให้เราสามารถลงทุนในบริษัทต่างๆ เช่น NVIDIA ตั้งแต่ปี 2016 หรือ Shopify ตั้งแต่ปี 2017 หรือ แม้กระทั่ง Tesla ที่เราเริ่มลงทุนตั้งแต่ปี 2015 ซึ่งเราได้ขายทำกำไร Tesla ออกมาแล้วในไตรมาสนี้โดยได้รับผลตอบแทนมากถึง 14 เท่าจากต้นทุนแรก ไม่ใช่เรื่องง่ายเลยที่คุณจะประเมินมูลค่าบริษัทที่มีแนวโน้มการเติบโตที่จะแตกต่างไปจากที่คุณเคยตัดสินใจลงทุนมาอย่างยาวนานกว่าทศวรรษ กุญแจสำคัญคือการคิดด้วยจินตนาการว่ามันจะกลายเป็นอะไร ไม่ใช่การคาดการณ์จากสิ่งที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน เพื่อปลดปล่อยความคิดของเรา เราพยายามกำหนดความน่าจะเป็นให้กับสถานการณ์ต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น เราไม่รู้ว่า GPU ของ NVIDIA จะกลายเป็นส่วนสำคัญใน machine learning ในตอนนี้ แต่ตอนนั้นเราเห็นว่า NVIDIA เป็นหนึ่งในไม่กี่บริษัทที่มีโอกาสนี้

เราจะไม่กล่าวว่า ภารกิจของเราว่ามุ่งเน้นไปที่การค้นหาบริษัท "เติบโตสูง" ทั้งหมด การเติบโตสามารถมาได้หลายรูปแบบ และการพร้อมที่จะพัฒนาและปรับปรุงเป็นอย่างหนึ่งที่เราทำ และนั่นคือการนำความสมดุลที่ดีขึ้นมาปรับใช้กับพอร์ตการลงทุน นอกจากการเติบโตที่สูงแล้ว พอร์ตโฟลิโอการเติบโตอย่างมีคุณภาพระดับโลกของยังมีการจัดสรรที่ดีให้กับบริษัทผู้ชนะที่มั่นคงพร้อมก้าวผ่านจุดสูงสุดและจุดต่ำสุดเมื่อเศรษฐกิจขึ้นและลง แต่สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีในช่วงเวลาที่ยาวนานและสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีได้ไม่ว่าจะเป็นฉากหลังเศรษฐกิจจะเป็นแบบใดก็ตาม โดยมีการปรับปรุงให้ดีขึ้นทุกปีและสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีในเวลาที่เหมาะสม เราทราบดีว่าหุ้นที่มีประสิทธิภาพดีที่สุดในแง่ของราคาแสดงการเติบโตของรายได้สองหลักในระยะยาว และนี่คือสิ่งสำคัญที่ต้องมองหาถึงแม้อาจต้องใช้เวลาก็ตาม

## ในขณะที่กองทุนมุ่งเน้นไปที่ปัจจัยพื้นฐานในระยะยาว หากพิจารณาถึงการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นต่อนโยบายและกฎระเบียบทางเศรษฐกิจ Baillie Gifford ประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเลือกตั้งสหรัฐฯ ที่กำลังจะมาถึงต่อผลการดำเนินงานโดยรวมของกองทุนอย่างไร?

**Baillie Gifford:** เรามุ่งมั่นที่จะลงทุนในบริษัทที่มีความแข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจที่แท้จริง ซึ่งจะเป็นบริษัทที่สามารถเติบโตได้ในสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมืองที่หลากหลาย สิ่งนี้ทำให้กระบวนการลงทุนของเรามีความแตกต่างและโดดเด่นซึ่งจะมาจากหนึ่งในคำถามที่อยู่ในกระบวนการวิเคราะห์เชิงลึกในบริษัทที่เราจะเข้าลงทุน นั่นคือ "บริษัทนี้มีอำนาจควบคุมความสำเร็จของตัวเองได้มากแค่ไหน"

เราให้ความสำคัญกับเรื่องนี้ในการเลือกลงทุนในบริษัทนั้นๆ เนื่องจากเราไม่มีข้อได้เปรียบเหนือนักลงทุนรายอื่นในการคาดการณ์ผลการเลือกตั้ง อย่างไรก็ตาม ผลการเลือกตั้งเป็นหนึ่งในความเสี่ยงที่เราต้องพิจารณาและทบทวนการลงทุนในปัจจุบันและในอนาคต หาก Democrat ชนะ สถานการณ์ทางเศรษฐกิจจะไม่แตกต่างจากปัจจุบันนัก และยังคงรักษาเสถียรภาพในแง่ของนโยบายเศรษฐกิจ ในขณะที่หาก Republican ชนะ น่าจะทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ด้านภูมิรัฐศาสตร์และสิ่งแวดล้อม ที่คาดว่าจะกระทบต่อการลงทุนพอร์ตการลงทุน

ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นภายใต้การบริหารงานของทรัมป์ เขาระบุว่าเขาสามารถ 'ยุติสงครามระหว่างยูเครนและรัสเซีย ได้ภายใน 24 ชั่วโมง' สิ่งนี้หมายความว่าอย่างไรในทางปฏิบัติมันยังไม่เป็นที่ทราบแน่ชัด อย่างไรก็ตาม ความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ และยุโรปอาจแย่ลงในสถานการณ์เช่นนี้ ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และจีนอาจทวีความรุนแรงขึ้นเช่นกัน โดยมีแนวโน้มว่าจะมีการเก็บภาษีนำเข้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งได้หวั่น โดยรัฐบาลทรัมป์ไม่อาจจะยอมให้ภาคเทคโนโลยีของสหรัฐฯ พึ่งพาบริษัทต่างๆ เช่น TSMC ในการผลิตชิปที่ทันสมัยที่สุด ด้วยเหตุนี้ "การลดลงของความเป็นโลกาภิวัตน์ (Deglobalization)" จึงเป็นความเสี่ยงที่เราต้องให้ความสนใจในพอร์ตการลงทุนของเรา ในขณะที่ปัจจัยเชิงบวกคือ รัฐบาลทรัมป์มีแนวโน้มที่จะเพิ่มการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานที่เชื่อมโยงของประเทศ ซึ่งเป็นสิ่งที่จะได้ประโยชน์ผ่านการถือครองในบริษัทต่างๆ เช่น Advanced Drainage Systems, Schneider Electric และ Wabtec

การให้ความสนใจในสภาพแวดล้อมไม่อาจจะมีความสำคัญสำหรับรัฐบาลทรัมป์ สิ่งนี้จะกระทบนโยบายบางอย่างของรัฐบาลไบเดนที่สนับสนุนการก้าวไปสู่โลกที่ยั่งยืนมากขึ้น เช่น IRA, IFRA เป็นต้น นี่เป็นสิ่งสำคัญสำหรับบริษัทที่คิดค้นนวัตกรรมในการแก้ปัญหาสภาพภูมิอากาศและเป็นส่วนหนึ่งของการอภิปรายเมื่อเราเพิ่งขายหุ้นใน Tesla และ Nibe (ปั๊มความร้อน) อย่างไรก็ตาม เราทราบดีว่าโลกของเราร้อนขึ้นเร็วเกินไป และจำเป็นต้องดำเนินการเพื่อจัดการกับผลลัพธ์ที่จะนำไปสู่หายนะสำหรับผู้คนหลายล้านคน และโอกาสในการลงทุนเพื่อลดผลกระทบในเรื่องนี้จะเป็นความต้องการที่เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ไม่ว่าจะเป็นสหรัฐอเมริกาหรือที่อื่นในโลก

ในอดีตผลกระทบของการเลือกตั้งไม่ได้มีนัยสำคัญต่อตลาดหุ้น อย่างไรก็ตาม การอภิปรายแบบแบ่งขั้วเกี่ยวกับการหาเสียงในสหรัฐฯ จนถึงตอนนี้ชี้ให้เห็นว่าครั้งนี้อาจแตกต่างออกไป เราจะเตรียมพร้อมสำหรับสิ่งนี้โดยการประเมินความยืดหยุ่นและแข็งแกร่งของพอร์ตการลงทุน และโดยการหารือกันว่าแต่ละพอร์ตอาจเป็นอย่างไรในเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่นำโดยพรรค Republican หรือ Democrat โดยไม่ว่าฝ่ายใดจะเข้ามารับผิดชอบ เราเชื่อว่าบริษัทที่มากำกับปัญหาความท้าทายระดับโลกที่ยิ่งใหญ่จะยังสามารถเติบโตได้ ไม่ว่าจะเป็นบริษัทด้านการดูแลสุขภาพที่ให้บริการประชากรสูงอายุหรือบริษัทที่ออกแบบชิปที่จะขับเคลื่อน AI ในทุกแง่มุมของชีวิตของเรา ในเรื่องนี้พอร์ตของกองทุนจะถูกขับเคลื่อนไปข้างหน้าโดยการเปลี่ยนแปลงที่ไม่หยุดยั้งที่เกิดขึ้นทั่วโลกไม่ว่าใครจะอยู่ในรัฐบาล

## แนวโน้มและโอกาสที่ Baillie Gifford เชื่อว่าสามารถส่งมอบการเติบโตที่ยั่งยืนในระยะยาวคืออะไร?

**Baillie Gifford:** เราเชื่อว่าบริษัทที่สร้างคุณค่าให้กับสังคม ไม่ว่าจะผ่านผลกระทบของผลิตภัณฑ์/บริการ หรือผ่านอิทธิพลเชิงบวกของการดำเนินธุรกิจ จะเป็นสิ่งสำคัญในการส่งมอบการเติบโตที่ยั่งยืนในระยะยาว บริษัทที่สร้างคุณค่าดังกล่าว มักจะสร้างคุณค่าผ่าน 3 ความท้าทาย นั่นคือ

**People (ประชากรโลก)** – เราต้องตอบสนองความต้องการขั้นพื้นฐานของประชากรโลกที่เพิ่มขึ้น เช่น การยืดอายุขัยของประชากรให้มีสุขภาพดี พัฒนาทางอาหาร และคุณภาพทางการเงิน ให้ลึกซึ้งและดียิ่งขึ้น บริษัทในพอร์ตการลงทุนของเราที่เป็นตัวอย่างที่ดี ได้แก่ Illumina ผู้บุกเบิกด้าน Gene Sequencing หรือ Moderna บริษัทเทคโนโลยีชีวภาพ และด้วยจำนวนประชากรที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในกลุ่มผู้สูงอายุ ความต้องการด้านการดูแลสุขภาพและการเข้าถึงได้มากขึ้น จึงเป็นความต้องการที่ยังไม่ได้รับการตอบสนองอย่างเพียงพอ บริษัทเหล่านี้กำลังช่วยลดต้นทุนในการพัฒนายา และสร้างการรักษาแบบใหม่ที่สามารถช่วยให้คุณภาพชีวิตดีขึ้น มีอายุที่ยืนยาวขึ้น

**Planet (โลก)** – การเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานเป็นตัวขับเคลื่อนที่สำคัญที่สุดในยุคของเรา โดยจำเป็นต้องมีการพัฒนาเพื่อส่งผลกระทบต่อโลกของเรา นับตั้งแต่เครื่องปรับอากาศ อย่างเช่น บริษัท Beijer Ref ไปจนถึงยางรถยนต์รีไซเคิลสำหรับรถ EV ของบริษัทบริดจสโตน การปรับตัวต่อสภาพภูมิอากาศมีจำเป็นอย่างมาก หากเราล้มเหลวในการเปลี่ยนแปลงอย่างเป็นระเบียบอาจนำไปสู่ความเสี่ยงต่อโลกใบนี้ได้ อาทิ ความเสี่ยงจากน้ำท่วมที่เพิ่มขึ้น เราจะต้องมีการพัฒนาและการจัดการน้ำที่ดีกว่า ด้วยบริษัท Advanced Drainage Systems และเราจำเป็นต้องนำเร้าตุมาให้ได้มากขึ้น แต่วิธีที่ประหยัดทรัพยากรมากขึ้น โดยบริษัท Metso และสามารถใช้ทรัพยากรให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในอุตสาหกรรมหนัก อาทิ บริษัท Atlas Copco

**Prosperity (ความเจริญรุ่งเรือง)** – ยังมีงานอีกมากที่ต้องทำทั่วโลก การยกระดับผู้คนให้พ้นจากความยากจน การปรับปรุงมาตรฐานการครองชีพ และการส่งเสริมให้ประชากรเติบโตอย่างมีคุณภาพ แนวโน้มที่เราคาดว่าจะดำเนินต่อไปจนถึงทศวรรษหน้า คือ ระบบอัตโนมัติต่างๆ ที่ใช้ในการดำเนินชีวิตของเรา ซึ่งช่วยปรับปรุงประสิทธิภาพ โดย NVIDIA และ Cognex เป็นตัวอย่างของบริษัทที่อยู่ในพอร์ตของกองทุนที่พัฒนาธุรกิจในด้านนี้ นอกจากนี้ กระบวนการที่เป็นดิจิทัล อาทิ Alphabet และนวัตกรรมที่ช่วยให้พัฒนาความเป็นผู้ประกอบการ เพื่อให้ผู้คนกว่าล้านคนเพิ่มรายได้ อาทิ Mercado Libre รวมถึงมีแนวโน้มที่จะเห็นนายจ้างทำสงครามเพื่อแย่งชิงผู้มีความสามารถด้วยการสรรหาแนวทางปฏิบัติที่ดีที่สุด ผ่านการใช้บริการของ Recruit และการเพิ่มการมีส่วนร่วมของพนักงาน ผ่าน Workday

หมายเหตุ: หลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่ควรถือว่าเป็นคำแนะนำในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือตราสารใด ๆ ที่ระบุไว้ในเอกสารนี้ และหลักทรัพย์เหล่านี้อาจไม่ได้ถูกถือครองไว้ในขณะตีพิมพ์เอกสารฉบับนี้

# 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 ไม่ใช่เอกสารงานวิจัย และไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันแรกที่ลงในเอกสาร/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 ไม่ว่าจะเป็ผลมาจากการประมาทเลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำ ให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน

**ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน**