



HEALTHIER, LONGER,
BETTER LIVES



Quarterly Investment Insights

ประจำไตรมาส 3/2022

1 Minute Digest

- แนวโน้มเศรษฐกิจโลกยังอยู่ในช่วงชะลอตัว จากสินค้าคงคลังที่เพิ่มสูงจนถึงระดับที่ไม่ยั่งยืน และความต้องการการบริโภคที่ได้รับแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อสูง การดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัว และสถานะทางการเงินที่อ่อนแอลง
- เงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวในระดับสูง ในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลัก เงินเฟ้อที่ยืดเยื้อนานกว่าคาดผลักดันให้ธนาคารกลางต่างๆ ดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้น จนทำให้การชะงักงันของเศรษฐกิจในปี 2023 มีความเป็นไปได้มากยิ่งขึ้น จากความล่าช้าในการส่งผ่านผลการดำเนินนโยบายการเงินสู่ภาคเศรษฐกิจ แม้ว่าเงินเฟ้อทั่วไปส่งสัญญาณว่าอยู่ในระดับสูงสุด แต่เงินเฟ้อพื้นฐานยังไม่ชะลอตัวลงมาอยู่ในระดับที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สามารถชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้ นอกเหนือจากความกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจถดถอยแล้ว ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลดีต่อสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (สกุลเงินหลักของโลกในการทำธุรกรรมต่างประเทศ) และส่งผลกระทบต่อประเทศอื่นๆ เป็นอย่างมาก
- ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ทำทลายเช่นนี้ ผู้จัดการกองทุนได้เพิ่มความระมัดระวังในการจัดพอร์ตการลงทุนและปรับลดระดับความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนเป็นอย่างมากตั้งแต่เดือนมิถุนายน โดยทยอยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในเงินสด (หรือสินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด เช่น ตราสารหนี้ระยะสั้น) เนื่องจากปัจจุบันเงินสด ให้ผลตอบแทนหลังปรับด้วยความเสี่ยงที่คุ้มค่านอกจากนั้น ยังได้ลงทุนในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) เพื่อเพิ่มโอกาสการลงทุนส่วนเพิ่มในกองทุน AIA Global Allocation Funds จากราคาหุ้นจีนที่อยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่เดียวกัน ก็กระจายการลงทุนเพิ่มขึ้นในหุ้นกู้เอกชนระดับลงทุน

มุมมองเศรษฐกิจและภาวะการลงทุน

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกยังอยู่ในช่วงชะลอตัว จากสินค้าคงคลังที่เพิ่มสูงจนถึงระดับที่ไม่ยั่งยืน และความต้องการการบริโภคที่ได้รับแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อสูง การดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัว และสถานะทางการเงินที่อ่อนแอ มองไปข้างหน้า อุปสงค์ที่เปลี่ยนแปลงไปจากความต้องการบริโภคสินค้ามาเป็นความต้องการบริโภคภาคบริการ อีกทั้งจุดสูงสุดของวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์ คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อผู้ส่งออกในภูมิภาคเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ในช่วงครึ่งหลังของปี 2022 และในช่วงครึ่งแรกของปี 2023 การผลิตภาคอุตสาหกรรมและการก่อสร้างที่อ่อนตัวลงทั่วโลก (โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในจีนและสหรัฐอเมริกา) ได้กดดันราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ถึงแม้ว่าความพยายามของยุโรปในการกระจายอุปทานของก๊าซธรรมชาติก่อนเข้าสู่ช่วงฤดูหนาว จะช่วยผลักดันให้ราคาก๊าซ LNG ปรับตัวสูงขึ้นบ้าง

เงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวในระดับสูง ในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลัก เงินเฟ้อที่ยืดเยื้อนานกว่าคาดผลักดันให้ธนาคารกลางต่างๆ ดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้น จนทำให้การชะงักงันของเศรษฐกิจในปี 2023 มีความเป็นไปได้มากยิ่งขึ้น จากความล่าช้าในการส่งผ่านผลการดำเนินนโยบายการเงินสู่ภาคเศรษฐกิจ แม้ว่าเงินเฟ้อทั่วไปส่งสัญญาณว่าอยู่ในระดับสูงสุด แต่เงินเฟ้อพื้นฐานยังไม่ชะลอตัวลงมาอยู่ในระดับที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สามารถชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้ นอกเหนือจากความกลัวเรื่องภาวะเศรษฐกิจถดถอยแล้ว ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้นส่งผลกระทบต่อสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แต่ในขณะเดียวกัน ก็ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจต่อประเทศอื่นๆ เป็นอย่างมาก

ความเสี่ยงเรื่องภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (credit spreads) ปรับตัวกว้างขึ้นกดดันให้ราคาหุ้นกู้เอกชนปรับตัวลดลงไปเช่นเดียวกับตลาดหุ้น โดยดัชนี S&P 500 Index ปรับตัวลดลง 9.3% ในเดือนกันยายน ในขณะที่ผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นนอกเหนือจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงมากกว่า โดยดัชนี MSCI ACWI ex-US ปรับตัวลดลง 10.3% ในเดือนกันยายน สำหรับตลาดตราสารหนี้ ดัชนี Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index ปรับตัวลดลง 5.1% ในเดือนนี้

AIA Group Investment คาดว่าผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนจะต้องปรับตัวลดลงอีก เนื่องจากแรงกดดันเงินเฟ้อและความสามารถในการทำกำไรที่ลดลง (กล่าวคือ ผู้บริโภคมีรายได้เพื่อการใช้จ่ายที่น้อยลง อีกทั้งภาคธุรกิจก็มีต้นทุนการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น) ในขณะเดียวกัน Fed ยังคงยึดแนวทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทำให้ credit spreads กว้างขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมของบริษัทสูงขึ้น ตลาดหุ้นมีแนวโน้มปรับตัวลดลงจากการปรับลดการคาดการณ์ผลกำไรบริษัทจดทะเบียนและการปรับลดมูลค่าหุ้น อันเป็นผลจากอัตราคิดลดที่เพิ่มสูงขึ้น

ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ท้าทายเช่นนี้ ผู้จัดการกองทุนได้เพิ่มความระมัดระวังในการจัดพอร์ตการลงทุนและปรับลดระดับความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนเป็นอย่างมากตั้งแต่เดือนมิถุนายน โดยทยอยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในเงินสด (หรือสินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด เช่น ตราสารหนี้ระยะสั้น) เนื่องจากปัจจุบันเงินสดให้ผลตอบแทนหลังปรับด้วยความเสี่ยงที่คุ้มค่า นอกจากนี้ ยังได้ลงทุนในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) เพื่อเพิ่มโอกาสการลงทุนส่วนเพิ่มในกองทุน AIA Global Allocation Funds จากราคาหุ้นจีนที่อยู่ในระดับต่ำ (MSCI China 12-month forward P/E = 9x vs S&P 500 forward P/E = 17x) ในขณะเดียวกัน ก็ยังเน้นหลักการกระจายการลงทุน และปรับพอร์ตการลงทุนให้มีความทนทานต่อสภาวะตลาดหุ้นที่ผันผวนมากขึ้น (defensive tilt) โดยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนระดับลงทุน

การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลาง

ธนาคารกลางส่วนใหญ่ คาดว่าจะยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็ว AIA Group Investment ประเมินว่า Fed ยังคงมุ่งมั่นที่จะลดความรุนแรงของเศรษฐกิจลงจนอาจเข้าใกล้ภาวะถดถอยเพื่อบรรเทาอัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้นมากที่สุดในรอบ 40 ปี นั้นหมายความว่า นโยบายการเงินที่ตึงตัวเช่นนี้จะดำเนินต่อไปนานกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ ผลักดันให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงแตะระดับสูงกว่า 1.5% ส่งผลให้สถานะการเงินตึงตัวและกดดันให้การประเมินมูลค่าหุ้นปรับตัวลดลงในระยะสั้น ในเดือนกันยายน Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% [และปรับขึ้นอีก 0.75% ในเดือนพฤศจิกายน ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯมาอยู่ที่ระดับ 3.75%] และยังคงตั้งใจที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยถึงระดับ 4.50%-4.75% ภายในไตรมาส 1/2023 - ซึ่งสูงกว่าระดับที่เคยคาดการณ์ไว้ ในแถลงการณ์ครั้งล่าสุดของประธาน Fed (เจอโรม พาวเวลล์) ได้แสดงถึงความมุ่งมั่นที่จะใช้เครื่องมือทางการเงินในการทำให้เงินเฟ้อกลับเข้าใกล้ระดับเป้าหมายที่ 2% และเพื่อรักษาตัวเลขเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะยาวให้มีเสถียรภาพ ซึ่งอาจจะใช้เวลายาวนานกว่าที่คาดการณ์ไว้และส่งผลกระทบต่อตลาดแรงงาน นอกจากนี้ เงินดอลลาร์สหรัฐฯ ยังแข็งค่าขึ้นมากในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับนักลงทุนต่างมองหาสินทรัพย์ปลอดภัยท่ามกลางความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย

ในยุโรป ธนาคารกลางยุโรป ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.75% ในเดือนตุลาคม เพื่อบรรเทาเงินเฟ้อที่ยังทรงตัวในระดับสูง และคาดว่าจะปรับขึ้นอีกในการประชุมครั้งต่อไป อีกทั้ง เน้นย้ำถึงความคืบหน้าในการถอนมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงิน นับตั้งแต่ต้นปี เงินยูโรอ่อนค่าลงมากกว่า 14% (หากเปรียบเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ) จากแนวโน้มเศรษฐกิจยุโรปที่ไม่สดใส ส่งผลให้สินค้านำเข้าในยุโรปมีราคาแพงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่ง สินค้านำเข้าที่กำหนดราคาด้วยเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (เช่น น้ำมันดิบ) ซึ่งจะทำให้อัตราเงินเฟ้อในยุโรปเร่งตัวสูงขึ้นไปอีก ซึ่งตอนนี้ก็ทำสถิติสูงสุดอยู่ที่ 10% ในเดือนกันยายน [และ 10.7% ในเดือนตุลาคม]

ในเอเชีย ธนาคารกลางในแถบเอเชียได้เร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หลังจากที่เงินทุนสำรองอัตราแลกเปลี่ยนได้ปรับตัวลดลง AIA Group Investment ประเมินว่าธนาคารกลางในภูมิภาคเอเชียมีแนวโน้มจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป เนื่องจาก Fed ยังมุ่งหน้าที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไปสู่ระดับ 4.25% ภายในสิ้นปีนี้ นับตั้งแต่ต้นปี ธนาคารกลางฟิลิปปินส์และธนาคารกลางอินเดีย ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสูงสุดในภูมิภาคที่ 2.25% และ 1.9% ตามลำดับ เงินฟิลิปปินส์เปโซและเงินอินเดียรูปีอ่อนค่าลงมากที่สุด (หากเปรียบเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ) ในทางตรงกันข้าม ธนาคารกลางจีนยังคงห่างไกลจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงเช่นนี้ ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้นระหว่างอัตราดอกเบี้ยของประเทศในภูมิภาคเอเชียและอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯอเมริกาทำให้ธนาคารกลางในภูมิภาคนี้ ต้องหยุดนโยบายผ่อนคลายทางการเงินและรักษาอัตราดอกเบี้ยหลักให้คงที่ นักเศรษฐศาสตร์ได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของจีน จนเหลือต่ำกว่าระดับเป้าหมายของรัฐบาลจีนที่ 5.5% เนื่องจากนโยบายการเงินที่สวนทางกันระหว่างสหรัฐฯ-จีน ปัญหานี้ภาคอสังหาริมทรัพย์ และการดำเนินนโยบาย Zero-covid ล้วนเป็นปัจจัยกดดันแนวโน้มเศรษฐกิจจีน

จับจังหวะการลงทุน

สำหรับไตรมาสนี้ AIA Group Investment ประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยจะผันผวนมากขึ้น ส่งผลให้ราคาตราสารหนี้ปรับตัวลดลง เนื่องจากธนาคารกลางต่างๆ กำลังปรับทิศทางสมดุลในการดำเนินนโยบายการเงินระหว่างการรักษาการเติบโตทางเศรษฐกิจกับการจัดการกับภาวะเงินเฟ้อสูง กระนั้นก็ตาม เราอยู่ในระหว่างการประเมินข้อดีของการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาว ถึงแม้ว่าเราจะยังไม่ได้เห็นสัญญาณบ่งชี้ว่าอัตราดอกเบี้ยของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ได้แตะระดับสูงสุดแล้วก็ตาม เราเชื่อว่าโอกาสในการทยอยเข้าลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวกำลังใกล้เข้ามาแล้ว

มุมมองการจัดสรรการลงทุนตราสารหนี้ มีดังนี้

- เรายังคงระมัดระวังการลงทุนในหุ้นกู้ภาคเอกชน และให้นำหนักการลงทุนตามปกติ ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (credit spreads) ยังไม่น่าดึงดูดใจในการลงทุน หลังจากที่ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นจากโอกาสที่เศรษฐกิจอาจชะลอตัวอย่างรุนแรง จนทำให้อัตราการคิดนัดชำระหนี้สูงได้ เราให้นำหนักการลงทุนในหุ้นกู้สหรัฐฯ น้อยกว่าปกติ เนื่องจาก spread ที่ปรับตัวสูงขึ้นท่ามกลางเศรษฐกิจชะลอตัวและกระแสข่าวบริษัทจดทะเบียนที่ดูไม่สดใส ผลตอบแทนพันธบัตร (bond yields) ปรับตัวเพิ่มขึ้นในทุกระดับความน่าเชื่อถือ อีกทั้งต้นทุนการกู้ยืมเงินที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่ระดับสูงที่สุดในรอบกว่าทศวรรษ ได้เพิ่มแรงกดดันต่อบริษัทจดทะเบียนมากยิ่งขึ้น
- เรายังคงชอบการลงทุนในหุ้นกู้เอเชียมากกว่าหุ้นกู้สหรัฐฯ เนื่องจากหุ้นกู้เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) มี spread premium ที่สูงกว่าหุ้นกู้สหรัฐฯ ในมุมมองของอายุเฉลี่ยตราสาร เรายังชอบหุ้นกู้เอเชียที่มีอายุตราสารระยะสั้นมากกว่าอายุตราสารระยะยาว

ผู้จัดการกองทุนยังคงให้นำหนักการลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติ เนื่องจากความเสี่ยงของการเกิดการหยุดชะงักทางเศรษฐกิจมีมากขึ้น การดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวอย่างรวดเร็วท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อสูงที่ยังคงยืดเยื้อ ทำให้มีความเป็นไปได้สูงที่สหรัฐฯ จะก้าวเข้าสู่ภาวะถดถอย ในขณะที่ยุโรปน่าจะก้าวเข้าสู่ภาวะถดถอยเป็นที่เรียบร้อยแล้ว อีกทั้ง การคาดการณ์ผลกำไรบริษัทจดทะเบียนยังอยู่ในระดับที่สูงเกินไป และคาดว่าจะต้องถูกปรับประมาณการณลดลงเนื่องจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอจะส่งผลเชิงลบต่อแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน รวมไปถึงการประเมินมูลค่าหุ้นที่ปรับตัวลดลง ดังนั้น ผู้จัดการกองทุนจึงเน้นการลงทุนแบบเชิงรับเพื่อลดความผันผวนต่อตลาด โดยให้นำหนักการลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติ และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในเงินสด (และ/หรือตราสารเทียบเท่าเงินสด) ในช่วงเวลานี้

สำหรับการลงทุนในหุ้น ผู้จัดการกองทุนยังคงนำหนักการลงทุนตามปกติ (neutral) ในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) แนวโน้มของหุ้นจีนยังคงไม่สดใสจากทั้งสถานการณ์การเมืองและสภาพเศรษฐกิจที่เต็มไปด้วยความไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม การดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายของจีน ประกอบกับราคาหุ้นจีนที่ยังอยู่ในระดับต่ำ (MSCI China 12-month forward PE = 9x) น่าจะช่วยจำกัดความเสี่ยงขาลงให้กับการลงทุนในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) มากขึ้น

มองไปข้างหน้า

ตลาดการลงทุนยังเต็มไปด้วยความเสี่ยง ไม่ว่าจะเป็น แนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว สงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อ การดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัว ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่อยู่ในระดับสูง และตัวเลขเงินเฟ้อที่ทรงตัวในระดับสูงยาวนานกว่าที่คาดการณ์ไว้ AIA Group Investment ประเมินว่าตลาดการลงทุนของสินทรัพย์ต่างๆ จะยังเต็มไปด้วยความผันผวนตลอดปี 2022

กลุ่มการลงทุนของ AIA ยังยืนยันที่จะให้การดูแลการลงทุนตลอดเส้นทางการลงทุนระยะยาวของลูกค้า อีกทั้ง ทีมพันธมิตรผู้จัดการกองทุนระดับโลกของ AIA ก็ยังคงมุ่งมั่นในการค้นหาบริษัทที่จะเป็นผู้นำในวัฏจักรเศรษฐกิจรอบต่อไป โดยมุ่งเน้นไปที่การค้นหาให้พบภูมิภาค อุตสาหกรรม และแนวโน้มธุรกิจที่จะกลายเป็นตัวขับเคลื่อนบริษัทแห่งอนาคตได้สำเร็จ ซึ่งเราได้รับรวมมุมมองต่างๆ เหล่านี้เข้ามาใน Newsletter ฉบับนี้

ทั้งหมดนี้ ต่างสอดคล้องกับเป้าหมายของกลุ่มบริหารการลงทุนของ AIA ที่จะมอบบริการการดูแลการลงทุนอย่างยั่งยืน (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 -5.49%, -5.71% และ -5.81% ตามลำดับ (ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2565) ในขณะที่ดัชนีชี้วัดของกองทุน AIA-GCA, AIA-GMA และ AIA-GAA ปรับตัวลดลง -6.12%, -6.02% และ -5.98% ตามลำดับ โดยกองทุนปรับตัวลดลงน้อยกว่าดัชนีชี้วัดจากส่วนที่ลงทุนในกองทุน กองทุน AIA Global Select Equity Fund, กองทุน AIA New Multinationals Fund, กองทุน AIA Global Quality Growth Fund และกองทุนตราสารหนี้ AIA Diversified Fixed Income ที่ให้ผลตอบแทนมากกว่าดัชนีชี้วัด

ผลการดำเนินงานกองทุน (ณ วันที่ 30 กันยายน 2565)

AIA Global Conventional Allocation Fund (AIA-GCA)	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-GCA (%)	-22.98%	-7.19%	-5.49%	-16.44%	-22.21%	N/A	N/A	-10.61%
ดัชนีชี้วัด (%)	-21.53%	-6.46%	-6.12%	-16.04%	-20.18%	N/A	N/A	-8.99%
ความผันผวนของกองทุน	10.56%	10.16%	9.77%	11.38%	9.56%	N/A	N/A	7.90%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	10.42%	12.11%	11.33%	11.33%	9.30%	N/A	N/A	7.51%

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 กันยายน 2565)

คำเตือน

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

AIA Global Moderate Allocation Fund (AIA-GMA)	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-GMA (%)	-25.80%	-8.01%	-5.71%	-19.55%	-23.94%	N/A	N/A	-9.43%
ดัชนีชี้วัด (%)	-22.92%	-7.60%	-6.02%	-18.06%	-19.66%	N/A	N/A	-5.69%
ความผันผวนของกองทุน	15.49%	13.39%	13.10%	15.88%	14.08%	N/A	N/A	11.74%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	14.67%	15.35%	14.59%	15.68%	13.24%	N/A	N/A	10.80%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล โมเดอเรท โอลิแกนซ์ 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 กันยายน 2565)

AIA Global Aggressive Allocation Fund (AIA-GAA)	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-GAA (%)	-28.77%	-8.81%	-5.81%	-22.59%	-25.74%	N/A	N/A	-8.22%
ดัชนีชี้วัด (%)	-24.47%	-8.75%	-5.98%	-20.17%	-19.37%	N/A	N/A	-2.48%
ความผันผวนของกองทุน	21.87%	18.25%	18.06%	21.83%	19.88%	N/A	N/A	16.56%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	19.82%	19.36%	18.58%	20.94%	18.08%	N/A	N/A	14.81%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล แอกริฟ อลิแกนซ์ 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 กันยายน 2565)

คำเตือน

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

กองทุนภายใต้การลงทุนของ AIA Global Allocation Funds

ความเสี่ยงยังเพิ่มมากขึ้นว่าเศรษฐกิจโลกจะเข้าสู่ภาวะชะงักงัน ในขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจก้าวเข้าสู่ภาวะถดถอย ภายหลังจากที่ธนาคารต่างๆ พากันดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวจนกดดันกิจกรรมทางเศรษฐกิจ การคาดการณ์ผลกำไรบริษัทจดทะเบียนยังอยู่ในระดับสูงเกินไปและเริ่มที่จะปรับตัวลดลงแล้ว และคาดว่าจะยังคงปรับลดลงต่อไป เพิ่มความเสี่ยงทางให้กับตลาดหุ้น

สำหรับการลงทุนในหุ้นทั่วโลก ผู้จัดการกองทุนได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในกองทุน AIA Global Quality Growth Fund และกองทุน AIA Global Select Equity Fund และเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกองทุน AIA Global Multi-Factor Equity Fund ซึ่งมีลักษณะของหุ้นสไตล์ผันผวนต่อตลาดต่ำและจ่ายปันผล ซึ่งด้วยลักษณะของกองทุนที่มีการควบคุมความเสี่ยงเป็นอย่างดีเช่นนี้ จะช่วยป้องกันความเสี่ยงในช่วงตลาดขาลงได้ นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนยังได้จัดสรรการลงทุนเพื่อหาผลตอบแทนส่วนเพิ่มระยะสั้น (tactical exposure) ในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) จากอานิสงส์การเปิดประเทศของกลุ่มประเทศอาเซียน ประกอบกับการดำเนินนโยบายการเงินของจีนที่ค่อนข้างผ่อนคลาย และราคาหุ้นจีนที่ยังอยู่ในระดับต่ำ

ในสถานการณ์ที่ผันผวนเช่นนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงยึดติดตามพอร์ตการลงทุนอย่างสม่ำเสมอและปรับพอร์ตการลงทุนตามความเหมาะสม

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

ประเภทสินทรัพย์	กองทุนต่างประเทศที่ลงทุน	AIA Global Conventional Allocation (AIA-GCA)	AIA Global Moderation Allocation (AIA-GMA)	AIA Global Aggressive Allocation (AIA-GAA)
กองทุนตราสารทุน	AIA New Multinationals Fund	12.9%	27.8%	43.1%
	AIA Global Multi-Factor Equity Fund	5.2%	11.3%	17.6%
	AIA Global Select Equity Fund	5.1%	11.1%	17.4%
	AIA Global Quality Growth Fund	2.5%	5.4%	8.4%
	AIA Asia (EX Japan) Equity Fund	0.9%	1.0%	1.0%
กองทุนตราสารหนี้	AIA Diversified Fixed Income Fund	74.3%	44.3%	13.7%
อื่นๆ (อาทิ หนี้สิน/สินทรัพย์อื่นๆ; บัญชีป้องกันความเสี่ยงเงินต่างประเทศ)		-0.8%	-0.9%	-1.2%
รวมทั้งหมด		100%		

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

คำเตือน:

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- เอกสารนี้มีใช้หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น



INSIGHTS: 60 SECONDS WITH...

Wellington Management's Yolanda Courtines และ Mark Mandel, co-managers

**ของกองทุน AIA New Multinationals Fund, มาแบ่งปันมุมมองการสร้างผลตอบแทน
โดยการเลือกลงทุนในบริษัทที่อยู่ในสถานะที่แข็งแกร่งและสามารถสร้างมูลค่าให้แก่
นักลงทุนในระยะยาวได้**

- ❖ **นับตั้งแต่ต้นปี ทั้งตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ปรับตัวลดลงเป็นอย่างมาก อีกทั้งโดยภาพรวมก็ยังมีมุมมองเชิงลบว่า ในปี 2023 เศรษฐกิจโลกจะก้าวเข้าสู่ภาวะถดถอย ทาง Wellington Management มีการปรับกลยุทธ์การลงทุนของกองทุน AIA New Multinationals Fund อย่างไร เพื่อรักษาความสมดุลระหว่างการเติบโตในระยะยาวและการสูญเสียเงินลงทุน?**

เรามุ่งมั่นในแนวทางการลงทุนระยะยาว ไม่เน้นมุมมองการวิเคราะห์เชิง Top-down ตัวอย่างเช่น ทิศทางของตลาด เนื่องจากนั่นไม่ใช่สิ่งที่เราเชื่อมั่นว่าสามารถสร้างคุณค่าให้แก่นักลงทุนได้อย่างแท้จริง แต่ความสามารถของเราอยู่ที่การค้นหาธุรกิจที่สามารถสร้างผลตอบแทนระยะยาว มีคณะผู้บริหารที่แข็งแกร่งที่มีประสบการณ์ในการปรับตัวหรือสร้างนวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อยังคงรักษาความสามารถในการเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมได้ เราให้ความสำคัญกับบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสูง จึงมีแนวโน้มที่จะชอบบริษัทขนาดใหญ่ ที่มีความยั่งยืน และมีความผันผวนน้อยกว่าตลาด สิ่งที่เราให้ความสำคัญรองลงมาคือระดับราคาหุ้น ซึ่งส่วนใหญ่จะถูกนำมาใช้ในการประเมินขนาดของเม็ดเงินที่จะเข้าลงทุนในบริษัทนั้นๆ เราเชื่อมั่นว่ากองทุน AIA New Multinationals Fund สามารถทนทานกับภาวะตลาดที่ผันผวนในระยะสั้นนี้ได้ เนื่องจากลักษณะของบริษัทในพอร์ตการลงทุนที่มีคุณภาพและมีความทนทานต่อสภาวะตลาดที่ผันผวน

- ❖ **Wellington Management คิดว่าอะไรเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจที่สำคัญ ในช่วงที่เหลือของปี 2022 และในปี 2023 หลังจากที่มาตราการการควบคุม Covid ทั่วโลกเริ่มมีการผ่อนคลาย?**

กองทุน AIA New Multinationals Fund ไม่ได้ถูกบริหารจัดการเพื่อโน้มน้าวเพียงไปเน้นการลงทุนใด เน้นการลงทุนหนึ่ง แต่จากสถานการณ์ในช่วงปีที่ผ่านมา ทำให้เราเห็นว่าแนวทางที่บริษัทใช้ในการบริหารจัดการดูแลทั้งคน สังคม และความสามารถในการทำกำไร (ซึ่งคือการให้นิยามคำว่า Stewardship ในมุมมองของ Wellington Management) เป็นสิ่งที่มีความสำคัญเป็นอย่างมาก เราเชื่อว่าการแพร่ระบาดของ Covid นี้ เป็นช่วงเวลาที่มีอิทธิพลต่อการพัฒนาแนวทางการลงทุนอย่างยั่งยืนต่อไป เราจัดทำรายการคำถามเพื่อช่วยให้เราเข้าใจว่าบริษัทต่างๆ มีวิธีการบริหารจัดการทางการเงินและการรักษาสมดุลระหว่างผู้มีส่วนได้เสียทั้งหมดอย่างไรบ้าง เราติดตามแนวทางการตอบสนองของบริษัทยักษ์ใหญ่ทั่วโลกต่อสถานการณ์วิกฤตอย่างละเอียด ประเมินการตัดสินใจของบริษัทในการจัดสรรเงินทุน และการดำเนินการต่างๆของบริษัทในการปกป้องดูแลพนักงาน ลูกค้ายุติ และสังคมในช่วงเวลาที่ยากลำบากเช่นนี้

เราเชื่อว่าการมีส่วนร่วมของบริษัทที่มีความสำคัญเป็นอย่างมากในการประเมินมูลค่าต่อผู้ถือหุ้นในระยะยาว การดำเนินการใดๆของบริษัทในสถานการณ์วิกฤตจะเป็นที่จดจำไปอย่างยาวนาน แม้หลังจากที่มีการกระจายการฉีดวัคซีนไปทั่วโลกเรียบร้อยแล้วก็ตาม ความสามารถของบริษัทใน

การทำงานและการรักษาบุคลากรจะกลายเป็นข้อเสียที่ถูกสร้างขึ้นในช่วงเวลานี้ ความจงรักภักดีที่ลูกค้ามีต่อบริษัทจะถูกสร้างขึ้นหรือถูกทำลายลง ล้วนขึ้นอยู่กับว่าลูกค้าได้รับการดูแลจากบริษัทในช่วงสถานการณ์วิกฤตนี้อย่างไร

เราต้องการให้เงินลงทุนของนักลงทุนอยู่ภายใต้การดูแลของบริษัทที่อยู่ในสถานะที่จะได้รับประโยชน์มากที่สุด จากการฟื้นตัวของธุรกิจโดยรวม รวมถึงสามารถสร้างโอกาสการลงทุนใหม่ๆ และสามารถรักษาสัดส่วนทางการตลาดไว้ได้ นอกจากนี้ เราต้องการให้นักลงทุนมั่นใจว่าเงินลงทุนเหล่านั้นอยู่ภายใต้การดูแลของบริษัทที่มีความรับผิดชอบ และช่วงเวลาที่ดีที่สุดที่จะทดสอบความมุ่งมั่นตั้งใจของบริษัทที่มีต่อการบริหารจัดการในระยะยาวและการดูแลผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วนอย่างเหมาะสม ก็คือในช่วงสถานการณ์วิกฤตเช่นนี้

❖ ในทุกวิกฤต จะมีทั้งผู้แพ้และผู้ชนะในตลาดหุ้น Wellington Management มีแนวทางการบริหารจัดการกระบวนการลงทุนและการบริหารความเสี่ยงอย่างไร เพื่อรักษาให้พอร์ตการลงทุนสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว?

ปี 2022 ย้ำเตือนให้เห็นถึงความไม่แน่นอนของตลาดหุ้น ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ทำให้เกิดการแบ่งแยกห่วงโซ่อุปทานครั้งใหม่ และเพิ่มความความซับซ้อนให้กับปัญหาพลังงาน หลังจากที่โลกเริ่มฟื้นตัวจากสถานการณ์ Covid ตามมาด้วยความผันผวนของตลาดหุ้น โดยตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงตั้งแต่ช่วงต้นปี สถานการณ์เหล่านี้ล้วนทำให้เราเห็นถึงความสำคัญของการเป็นเจ้าของบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นที่แข็งแกร่งและมีการบริหารจัดการดูแลบริษัทในระยะยาว (Stewardship) ซึ่งช่วยให้บริษัทมีความสามารถในการทนทานต่อสถานการณ์วิกฤต อีกทั้งสามารถปรับตัวให้เข้ากับโลกที่เปลี่ยนแปลงไปได้ การบริหารจัดการพอร์ตการลงทุนระยะยาวต้องอาศัยความอดทนท่ามกลางความสับสนวุ่นวาย เราจะไม่พยายามคาดการณ์ว่าแนวโน้มของเศรษฐกิจมหภาค แต่เราจะมุ่งมั่นในการค้นหาบริษัทที่มีศักยภาพในการสร้างคุณค่าให้แก่ผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียท่ามกลางสถานการณ์ต่างๆ ในระยะยาว

พอร์ตการลงทุนเช่นนี้เหมาะสมกับลูกค้าที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังบริษัททั่วโลกที่มีการบริหารจัดการดูแลบริษัทในระยะยาว (Stewardship) ที่โดดเด่น เราเชื่อมั่นว่ากองทุน AIA New Multinationals Fund จะสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ลงทุนในระยะยาว และมีความเสี่ยงน้อยกว่าตลาด กองทุนไม่เน้นอิงต่อสโตร์การลงทุน ภาคธุรกิจ หรือประเทศ อย่างใดอย่างหนึ่ง

❖ กองทุน AIA New Multinationals Fund ให้ผลตอบแทนดีกว่าดัชนีชี้วัดในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา แม้จะอยู่ท่ามกลางภาวะการลงทุนที่ผันผวน ผู้จัดการกองทุนมีการปรับพอร์ตการลงทุนที่สำคัญอะไรบ้างที่ช่วยบริหารจัดการความเสี่ยงขาลงเช่นนี้?

ตัวอย่างของบริษัทที่ให้ผลตอบแทนโดดเด่นของกองทุน ได้แก่ Merck และ Progressive Corporation

Merck เป็นบริษัทยาสัญชาติอเมริกันที่สร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับกองทุน เนื่องจากอยู่ในภาคธุรกิจที่มีความแข็งแกร่งและมีการผลิตตัวยาลำคัญๆ อาทิ Keytruda ออกมาอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังมีความก้าวหน้าในด้านงานวิจัยและพัฒนาอย่างสม่ำเสมอ เราชอบ Merck เนื่องจากบริษัทมีความสามารถในการสร้างอัตราผลตอบแทนต่อเงินทุนที่สม่ำเสมอ และคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นในอนาคตจากผลิตภัณฑ์ยาใหม่ๆ ที่อยู่ระหว่างการพัฒนา และมาตรการความมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้น บริษัทมีงบดุลที่แข็งแกร่งและมีกลยุทธ์ในการจัดสรรเงินทุนอย่างระมัดระวัง มองการณ์ไกลต่อกลยุทธ์ในระยะยาว บริษัทยังไม่มีกิจกรรมการใดๆ ในช่วงที่ผ่านมา อีกทั้งยังให้ความสำคัญกับการพัฒนาบุคลากรภายใน ควบคู่ไปกับการมีคณะกรรมการบริษัทและคณะผู้บริหารที่แข็งแกร่ง

ราคาหุ้นของ Progressive Corporation (บริษัทประกันภัยสัญชาติอเมริกัน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา หลังจากที่ผู้บริหารประกาศผลการดำเนินงานที่สดใสจากเบี้ยประกันสุทธิที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง นอกจากนี้ เมื่อเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา คณะกรรมการบริษัทได้อนุมัติการซื้อหุ้นคืนจำนวนไม่เกิน 25 ล้านหุ้น Progressive Corporation มีความได้เปรียบด้านช่องทางกระจายสินค้าที่แข็งแกร่ง การสร้างแบรนด์ที่โดดเด่น และการควบคุมต้นทุนการผลิต โดยใช้กลยุทธ์การแบ่งส่วนตลาด (segmentation strategies) ทำให้เป็นหนึ่งในบริษัทประกันภัยที่สามารถประเมินค่าความเสี่ยงได้ดีที่สุดแห่งหนึ่งของโลก อีกทั้ง บริษัทยังมีนโยบายการจัดสรรเงินทุนที่ชัดเจนและสมเหตุสมผล เรามั่นใจว่า Progressive Corporation จะประสบความสำเร็จในระยะยาวจากการนำข้อมูลมาประยุกต์ใช้ให้เกิดประโยชน์มากยิ่งขึ้น เพื่อสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจและการอนุมัติค่าขอประกันได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งในกลุ่มประกันรถยนต์ (ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีมาอยู่ก่อนแล้ว) และกลุ่มประกันภัยสำหรับที่อยู่อาศัย (ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่) ปัจจุบัน บริษัทมีลูกค้ากว่า 2 ล้านคน ที่เป็นลูกค้าของบริษัทมายาวนานกว่าทศวรรษ และยังสามารถดึงดูดบุคลากรที่เก่งให้มาดูแลลูกค้าด้วย บริษัทมีวัฒนธรรมองค์กรที่ให้ความสำคัญกับความหลากหลายและการมีส่วนร่วมของพนักงาน

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 ไม่ว่าจะเป็ผลมาจากการประมาทเลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน