



Quarterly Investment Insights

ประจำไตรมาส 3/2023

1 Minute Digest

- ตลาดหุ้นทั่วโลกเติบโตอย่างแข็งแกร่งในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่ 3 ตลาดหุ้นเผชิญกับการปรับตัวลดลงจากความกังวลเรื่องอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ราคาพลังงานที่สูงขึ้น เงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่า ภาวะเศรษฐกิจของจีน และความขัดแย้งครั้งในภูมิภาคตะวันออกกลาง นอกเหนือจากความกังวลที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะสูงขึ้นอีกด้วย
- ธนาคารกลางของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักของโลก แสดงความชัดเจนถึงความเต็มใจที่จะรักษาอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ แม้ว่านโยบายการเงินของธนาคารกลางทั่วโลกที่เข้มงวดเป็นพิเศษตลอดช่วงเวลาสองปีจะเริ่มแตะระดับสูงสุดแล้วก็ตาม แนวทาง "Higher for Longer" ได้กลายเป็นท่าทีอย่างเป็นทางการของธนาคารกลางหลักๆ
- ผู้จัดการกองทุนยังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติเล็กน้อย เนื่องจากการคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนยังอยู่ในระดับสูงเกินไป สำหรับการลงทุนในหุ้น ผู้จัดการกองทุนยังคงมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) เนื่องจากมีเสถียรภาพในช่วงที่ตลาดหุ้นโลกผันผวน
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่พุ่งสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมาถือเป็นจุดเข้าลงทุนที่ดี เราอยากเพิ่มสถานะการลงทุนในพันธบัตรฯ รวมถึงพันธบัตรระยะยาวมากกว่าปกติ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนในระดับปัจจุบันมีความคุ้มค่า ขณะที่ผู้จัดการกองทุนยังคงใช้ความระมัดระวังในการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนระดับลงทุนเนื่องจากส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (Credit Spread) ที่แคบ มีแนวโน้มปรับตัวกว้างขึ้น สะท้อนความท้าทายทางเศรษฐกิจและสถานะทางการเงินที่อ่อนแอลง อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาการลงทุนในตราสารหนี้ในรูปของเงินบาท โดยการรวมต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่ค่อนข้างสูงในปัจจุบันแล้ว เราตัดสินใจที่จะแบ่งเงินบางส่วนมาลงทุนในตราสารหนี้ไทยเพื่อลดผลกระทบดังกล่าว

มุมมองเศรษฐกิจและภาวะการลงทุน

หลังจากที่หุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ตลาดหุ้นทั่วโลกก็ปรับตัวลดลงในไตรมาส 3/2566 ความเชื่อมั่นของตลาดได้รับผลกระทบเชิงลบจากความกังวลเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ราคาพลังงานที่เพิ่มสูงขึ้น เงินดอลลาร์สหรัฐฯที่แข็งค่า ภาวะเศรษฐกิจของจีน และความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลาง นอกเหนือจากความกังวลว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะทรงตัวในระดับสูงและยาวนาน (Higher for Longer)

ความคิดเห็นจากคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) หลังการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) เมื่อเดือนกันยายน ระบุว่าคณะกรรมการส่วนใหญ่ เชื่อว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายมาถึงจุดสูงสุดแล้ว อย่างไรก็ตาม Fed ยังคงยึดติดตามปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด ณ ปัจจุบัน ตลาดคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยจะแตะระดับสูงสุดในเดือนพฤศจิกายนหรือธันวาคม และคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 (อ้างอิงจาก Futures สำหรับ Federal Reserve Funds) AIA Investments ประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยสูงสุดของ Fed น่าจะอยู่ในช่วง 5.25% - 5.50% และ คาดการณ์สำหรับสิ้นปีว่า อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล อายุ 30 ปี จะอยู่ในช่วง 4.50% - 4.60% และมีแนวโน้มที่อัตราดอกเบี้ยจะปรับตัวสูงขึ้นได้เนื่องจากความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น

นับตั้งแต่ต้นปี การฟื้นตัวของหุ้นสหรัฐฯ ยังอยู่ในช่วงค่อนข้างแคบ โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากการเติบโตของการประเมินมูลค่าของบริษัทเทคโนโลยีจำนวนไม่มากนัก โดยเฉพาะอย่างยิ่งบริษัทที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence) หากดูจากผลตอบแทนนับตั้งแต่ต้นปีของดัชนี S&P 500 ผลตอบแทนส่วนใหญ่มาจากหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่เพียง 8 ตัว อย่างไรก็ตาม มีบริษัทเพียงไม่กี่แห่งเท่านั้นที่เห็นการปรับเพิ่มคาดการณ์ผลกำไรบริษัทจดทะเบียนสำหรับปี 2566 และ 2567 อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งหุ้นที่ปรับตัวขึ้นนี้กำลังถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตร ที่เพิ่มสูงขึ้น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้ง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี อยู่ในระดับสูงกว่า 5% (เข้าใกล้ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปลายปี 2550) สิ่งนี้ทำให้เกิดปัญหาสำหรับตลาดหุ้น เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นของพันธบัตร (ถือเป็นสินทรัพย์ที่ค่อนข้างปลอดภัย) จะลดความคุ้มค่าของอัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่นักลงทุนคาดหวังจากสินทรัพย์เสี่ยง ทำให้หุ้นมีความน่าสนใจน้อยลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อพิจารณาถึงการปรับตัวขึ้นมาแล้วในปี ทำให้ราคาของดัชนี S&P 500 อยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง ท่ามกลางตลาดที่ผันผวนมาก กลุ่มการลงทุน AIA Investments ประเมินว่า ณ ระดับราคาปัจจุบัน ค่า PE ยังอยู่สูงกว่าระดับราคาที่เหมาะสมด้วยการอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยแท้จริงในอดีต 2-3 เท่า ซึ่งให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้นในการปรับการประเมินมูลค่าหุ้นให้ลดลง

ในขณะเดียวกัน ราคาน้ำมันซึ่งปรับตัวลดลงนับตั้งแต่แตะระดับสูงสุดในช่วงความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนในปี 2565 กลับมาปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้ง เกินกว่าระดับ 89 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ราคาพลังงานที่เพิ่มสูงขึ้นมักส่งผลให้ความคาดหวังต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจลดลง และการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้นในระยะสั้น ในทางกลับกัน สามารถส่งผลกระทบต่อการปรับลดคาดการณ์ผลกำไรบริษัทจดทะเบียน ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น นอกจากนี้ ราคาพลังงานที่สูงขึ้น ยังส่งผลกระทบต่อราคาต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น กดดันความสามารถในการทำกำไรของบริษัทได้

ความท้าทายที่เพิ่มเข้ามาคือการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯในช่วงหลังของปี 2566 เมื่อเทียบกับสกุลเงินอื่นๆ มากมาย รวมถึงเงินปอนด์อังกฤษ เงินเยนญี่ปุ่น และเงินยูโร เงินดอลลาร์สหรัฐฯที่แข็งค่านี้ส่งผลกระทบต่อรายได้ในต่างประเทศของบริษัทสหรัฐฯ สำหรับบริษัทในสหรัฐฯ ที่ทำธุรกิจ ในต่างประเทศ ซึ่งรวมถึงบริษัทหลายแห่งที่จดทะเบียนในดัชนี S&P 500 ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นจะทำให้มูลค่าของกำไรในต่างประเทศลดลงเมื่อแปลงกลับเป็นดอลลาร์ อีกทั้ง ยังอาจทำให้ผลิตภัณฑ์ของสหรัฐฯ มีราคาแพงขึ้นในรูปสกุลเงินต่างประเทศ ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของบริษัทอเมริกันในระดับโลก ปัจจัยเหล่านี้อาจชัดเจนมากขึ้นในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่ออุปสงค์ทั่วโลกคาดว่าจะชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ความกังวลเหล่านี้ยังไม่สะท้อนให้เห็นในประมาณการกำไรปี 2565 และ 2566 นอกจากนี้ สินทรัพย์ทางการเงินของสหรัฐฯ อาจน่าดึงดูดน้อยลงสำหรับนักลงทุนต่างชาติเนื่องจากเงินดอลลาร์ที่แข็งแกร่งขึ้น เมื่อรวมกับโอกาสที่จะได้รับกำไรจากการส่งเงินลงทุนกลับประเทศเพื่อใช้ประโยชน์จากโอกาสที่เกี่ยวข้องกับสกุลเงินในประเทศบ้านเกิดของพวกเขา อาจทำให้เกิดแรงกดดันเพิ่มเติมต่อความต้องการสินทรัพย์ทางการเงินของสหรัฐฯ

สุดท้ายนี้ สถานะอุปสงค์ภายในประเทศของจีนเริ่มส่งสัญญาณความมีเสถียรภาพในเดือนกันยายนและตุลาคม แม้ข้อมูลการขายอสังหาริมทรัพย์จะอ่อนตัวลงก็ตาม การบริโภคส่วนบุคคลปรับตัวดีขึ้นบ้าง และภาคครัวเรือนเริ่มลดการออม อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ยังคงมีน้อยกว่าอุปทาน ส่งผลให้ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อต่ำ ราคาอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวลงตั้งแต่ต้นไตรมาส 2 และการเติบโตของสินเชื่อยังไม่อยู่ในระดับปกติ ผู้กำหนดนโยบายตอบสนองต่อสถานการณ์นี้ด้วยความระมัดระวัง โดยใช้มาตรการที่กำหนดเป้าหมาย รวมถึงลดข้อกำหนดการตั้งสำรองลง 0.25% อย่างไรก็ตาม เนื่องจากตลาดอสังหาริมทรัพย์ในประเทศยังมีความท้าทาย อาจจำเป็นต้องมีมาตรการเพิ่มเติมเพื่อฟื้นฟูความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน



การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลาง

ธนาคารกลางของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักของโลก แสดงความชัดเจนถึงความตั้งใจที่จะรักษาอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ แม้ว่านโยบายการเงินของธนาคารกลางทั่วโลกที่เข้มงวดเป็นพิเศษตลอดช่วงเวลาสองปีจะเริ่มแตะระดับสูงสุดแล้วก็ตาม

แนวทาง "Higher for Longer" ได้กลายเป็นท่าทีอย่างเป็นทางการของธนาคารกลางหลักๆ รวมถึงธนาคารกลางสหรัฐฯ ธนาคารกลางยุโรป และธนาคารกลางอังกฤษ และได้รับเสียงสะท้อนจากผู้กำหนดนโยบายการเงินอื่นๆ

ตัวอย่างเช่น ธนาคารกลางสหรัฐฯ ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยในเดือนกันยายนแม้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะลดลง และได้กำหนดแนวทางนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นในอีกสองปีข้างหน้า การตัดสินใจครั้งนี้ได้รับอิทธิพลจากตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งและแนวโน้มของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ดีขึ้น นอกจากนี้ ผลกระทบที่มวลรวมภายในประเทศของไตรมาส 3/2566 เติบโตที่ 4.9% (เปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า) ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ สนับสนุนท่าที Hawkish ของธนาคารกลางสหรัฐฯ มากขึ้น

ในสหราชอาณาจักร ผู้ถือสินเชื่อกำลังได้รับการผ่อนปรนบางส่วนเนื่องจากธนาคารกลางอังกฤษคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิมเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 2 ปี ซึ่งบ่งบอกว่าสหราชอาณาจักรอาจถึงจุดสูงสุดในการต่อสู้กับอัตราเงินเฟ้อแล้ว

ในญี่ปุ่น มีสัญญาณที่แสดงให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเป็นมาก โดยธนาคารกลางญี่ปุ่นอนุญาตให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเคลื่อนไหวได้อิสระมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนจากทั้งปัจจัยภายในประเทศ ปัจจัยต่างประเทศ และตลาดการเงิน ทำให้ธนาคารกลางญี่ปุ่นกลับมามีอัตราดอกเบี้ยให้คงที่และยังคงควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Yield Curve Control) ในท้ายที่สุด การประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่นที่จะมีขึ้นภายในสิ้นเดือนตุลาคม เป็นที่จับตามองอย่างมากจากตลาดที่จะพิจารณาสัญญาณใดๆ ที่บ่งบอกถึงแนวโน้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น

ในทางตรงกันข้าม เศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณของการทรงตัวหลังจากมีการปรับนโยบายของรัฐบาลเมื่อเร็วๆ นี้ ธนาคารกลางจีนจึงตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยไว้เท่าเดิม แรงปะทะของเศรษฐกิจในระดับมหภาค ปรากฏชัดเจนขึ้นในดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจต่างๆ รวมถึงดัชนีชี้วัดที่เกี่ยวข้องกับการผลิต การบริการ ยอดค้าปลีก การเติบโตของสินเชื่อ และอัตราเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่กว้างขึ้นเมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางของประเทศหลักอื่นๆ ทั่วโลก กำลังจำกัดช่องทางการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเป็นเพิ่มเติมของธนาคารกลางจีน



มองไปข้างหน้า

ในไตรมาสข้างหน้านี้ กลุ่มการลงทุน AIA ประเมินว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะชะลอตัว (ไม่ใช่ภาวะถดถอย) การปรับฐานของหุ้นได้รับแรงกระตุ้นจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตร ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งกำลังมีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นในปัจจุบัน แม้แต่ในบรรดาหุ้นเทคโนโลยี “Magnificent 7” ที่ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งก่อนหน้านี้ ราคาหุ้นก็เริ่มปรับตัวลดลงเมื่อเผชิญกับผลประกอบการที่น่าผิดหวัง เช่น Tesla

หุ้นสหรัฐฯ ยังคงมีราคาแพง โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อเปรียบเทียบกับการลงทุนที่ปลอดภัยกว่า เช่น พันธบัตร ตลาดหุ้นยังไม่ได้เตรียมตัวสำหรับการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อาจน่าผิดหวังและเกิดขึ้นได้ ในปีที่ราคาหุ้นสหรัฐฯ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา มีสาเหตุหลักมาจากอัตราส่วนราคาต่อกำไรที่สูงขึ้น (Price-to-Earnings ratio) นอกจากนี้ การคาดการณ์ผลกำไรต่อหุ้นยังเป็นเชิงบวกมากเกินไป ดังนั้น ผู้จัดการกองทุนจึงยังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติเล็กน้อย โดยมีความเสี่ยงและความไม่แน่ใจในเชิงปรับตัวลง

สำหรับพอร์ตการลงทุนหุ้น ผู้จัดการกองทุนยังมีมุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) เนื่องจากผลการดำเนินงานยังมีเสถียรภาพหากเทียบกับความผันผวนของตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วในช่วงที่ผ่านมา แสดงถึงความยืดหยุ่นต่อภาวะขาลงของตลาดหุ้นทั่วโลก ซึ่งอาจได้รับอิทธิพลจากหลายปัจจัยรวมกัน ได้แก่ มูลค่าหุ้น ปัจจัยเฉพาะตัวของแต่ละประเทศ รวมทั้ง หุ้นจีนซึ่งถือเป็นส่วนสำคัญในกลุ่มหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) มีราคาหุ้นอยู่ในระดับที่น่าดึงดูดใจในการลงทุน แต่ในขณะเดียวกัน ก็ยังต้องต่อสู้กับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและความกังวลเกี่ยวกับภาคอสังหาริมทรัพย์

ในช่วงที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ได้ปรับตัวขึ้นสูงเลยกรอบบน ซึ่งถือเป็นจุดเข้าลงทุนที่ดี เราอยากเพิ่มสถานะการลงทุนในพันธบัตร รวมถึงพันธบัตรระยะยาวมากกว่าปกติ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนในระดับปัจจุบันมีความคุ้มค่า อย่างไรก็ดี ตามหากพิจารณาการลงทุนในตราสารหนี้ในรูปของเงินบาท โดยการรวมต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่ค่อนข้างสูงในปัจจุบันแล้ว เราตัดสินใจที่จะแบ่งเงินบางส่วนมาลงทุนในตราสารหนี้ไทยเพื่อลดผลกระทบดังกล่าว

สำหรับพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงใช้ความระมัดระวังในการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนระดับลงทุนเนื่องจากส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (Credit Spread) ที่แคบ มีแนวโน้มว่าจะปรับตัวกว้างขึ้น สะท้อนภาพเศรษฐกิจชะลอตัวและปัจจัยพื้นฐานที่อ่อนแอ สถานะทางการเงินที่ตึงตัวขึ้นและต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้น ส่งผลให้ตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตมีความเสี่ยงต่อพื้นฐานของบริษัทที่อ่อนแอ เราคาดว่าอัตราการผลิตชำระหนี้จะเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากบริษัทต่างๆ ต้องเผชิญกับต้นทุนการกู้ยืมที่สูง ประกอบกับสินค้าคงคลังที่ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนปรับตัวลดลง

AIA Investments ยึดมั่นในแนวทางการบริหารพอร์ตการลงทุนเชิงรุกที่ให้ความสำคัญกับการใส่ใจดูแลพอร์ตการลงทุนอย่างสม่ำเสมอตลอดเส้นทางการลงทุน (Stewardship) ด้วยปรัชญาการลงทุนระยะยาวและการเข้าถึงความเชี่ยวชาญการลงทุนระดับโลก เป้าหมายหลักของเราคือการสร้างกลยุทธ์การลงทุนที่สมดุล และกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสม ซึ่งเป็นกลยุทธ์การลงทุนที่ไม่ได้ตั้งเป้าหมายเพียงแค่ว่าจะได้รับผลตอบแทนที่ดีที่สุดเพียงเท่านั้น แต่ยังคงคำนึงถึงการสร้างผลกระทบเชิงบวกให้กับสังคมและสิ่งแวดล้อมด้วย

ผลการดำเนินงานของกองทุน AIA Global Allocation Funds

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 -3.59%, -4.27% และ -4.82% ตามลำดับ (ข้อมูล ณ วันที่ 29 กันยายน 2566) ในขณะที่ดัชนีชี้วัดของกองทุน AIA-GCA, AIA-GMA และ AIA-GAA ปรับตัวลดลง -3.42%, -3.64% และ -3.87% ตามลำดับ ทั้งนี้กองทุนปรับตัวลดลงมากกว่าดัชนีชี้วัด เนื่องจากส่วนที่ลงทุนในกองทุน AIA Global Quality Fund และกองทุน AIA New Multinationals Fund ปรับตัวลดลงมากกว่าดัชนีชี้วัด

ผลการดำเนินงานกองทุน (ณ วันที่ 29 กันยายน 2566)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-GCA (%)	-0.77%	-2.72%	-3.59%	-3.40%	2.51%	N/A	N/A	-6.19%
ดัชนีชี้วัด (%)	1.97%	-2.98%	-3.42%	-1.82%	7.21%	N/A	N/A	-3.58%
ความผันผวนของกองทุน	6.31%	4.33%	6.66%	5.91%	7.15%	N/A	N/A	7.66%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	6.76%	5.11%	7.21%	6.28%	8.65%	N/A	N/A	7.94%

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 29 กันยายน 2566)

คำเตือน

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

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-GMA (%)	1.27%	-3.49%	-4.27%	-2.21%	6.86%	N/A	N/A	-3.99%
ดัชนีชี้วัด (%)	5.03%	-3.48%	-3.64%	-0.09%	11.82%	N/A	N/A	0.14%
ความผันผวนของกองทุน	8.14%	6.97%	8.66%	7.65%	9.64%	N/A	N/A	11.07%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	8.47%	6.54%	8.50%	7.74%	11.22%	N/A	N/A	10.96%

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 29 กันยายน 2566)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-GAA (%)	3.29%	-4.30%	-4.82%	-1.14%	11.33%	N/A	N/A	-1.76%
ดัชนีชี้วัด (%)	8.09%	-3.97%	-3.87%	1.62%	16.43%	N/A	N/A	3.81%
ความผันผวนของกองทุน	11.26%	10.03%	11.18%	10.49%	13.46%	N/A	N/A	15.56%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	11.18%	8.68%	10.25%	10.14%	14.60%	N/A	N/A	14.74%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล แอกริเคสทิฟ โอลิแกนซ์ 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 29 กันยายน 2566)

คำเตือน

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

กลยุทธ์การลงทุนของกองทุน AIA Global Allocation Funds

จากแรงกดดันหลายด้านซึ่งส่งผลให้ราคาสินทรัพย์ต่างๆ ปรับตัวไปในทิศทางที่แตกต่างกัน หัวใจสำคัญสำหรับพอร์ตการลงทุนของกองทุน AIA Global Allocation Funds คือการสร้างพอร์ตการลงทุนที่มีการกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสม และมีการบริหารจัดการความเสี่ยงอย่างสมดุล หากพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐาน จะเห็นว่าเศรษฐกิจยังคงมีความยืดหยุ่น เนื่องจากตลาดแรงงานยังตึงตัวและผลกำไรบริษัทจดทะเบียนเติบโตดีขึ้นจากรดับต่ำในปี 2565 อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากปัจจัยทางเทคนิค จะเห็นว่ายังคงมีความท้าทาย เนื่องจากหุ้นอยู่ในช่วงที่มีความผันผวนสูง

ดังนั้น ในระดับของการจัดสรรสินทรัพย์ พอร์ตการลงทุนของกองทุน AIA Global Allocation Funds ยังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติ และมองหาสัญญาณของความมีเสถียรภาพก่อนที่จะเพิ่มความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุนมากขึ้น

ในระดับของการลงทุนในกองทุนปลายทาง กลยุทธ์การลงทุนหุ้นของกองทุน AIA Global Allocation Funds เน้นการลงทุนในกองทุน AIA New Multinationals Fund และกองทุน AIA Global Select Equity Fund ซึ่งเป็นการผสมผสานสไตล์การลงทุนให้มีความสมดุล นอกจากนี้ ยังมีการลงทุนในกองทุน AIA Global Quality Growth Fund เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่ม

ผู้จัดการกองทุนยังคงเฝ้าติดตามตลาดอย่างใกล้ชิดและจะดำเนินการเพื่อปกป้องพอร์ตการลงทุนจากความผันผวนในระยะสั้น อีกทั้ง หากผู้จัดการกองทุนประเมินแล้วเห็นว่าตลาดมีเสถียรภาพเพิ่มขึ้น ก็รักษาวินัยในการลงทุน เพื่อเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง และวางสถานะพอร์ตการลงทุนให้พร้อมรับโอกาสผลตอบแทนจากความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นได้

สัดส่วนการลงทุนของกองทุน AIA Global Allocation Funds (ณ วันที่ 29 กันยายน 2566)

ประเภทสินทรัพย์	กองทุนบนต่างประเทศที่ลงทุน	AIA Global Conventional Allocation Fund (AIA-GCA)	AIA Global Moderation Allocation Fund (AIA-GMA)	AIA Global Aggressive Allocation Fund (AIA-GAA)
กองทุนตราสารทุน	AIA Global Select Equity Fund*	10.4%	21.5%	33.0%
	AIA New Multinationals Fund*	9.1%	18.6%	28.6%
	AIA Global Multi-Factor Equity Fund*	5.8%	11.9%	18.3%
	AIA Global Quality Growth Fund*	3.5%	7.3%	11.2%
	AIA Asia (EX Japan) Equity Fund*	1.1%	1.1%	1.1%
กองทุนตราสารหนี้	AIA Diversified Fixed Income Fund*	58.9%	33.7%	7.0%
หน่วยลงทุนในประเทศ		15.6%	9.7%	5.5%
อื่นๆ (อาทิ หนี้สิน/สินทรัพย์อื่นๆ; บัญชีป้องกันความเสี่ยงเงินต่างประเทศ)		-4.5%	-3.8%	-4.7%
	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 29 กันยายน 2566)

คำเตือน:

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- เอกสารนี้มีใช้หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น

INSIGHTS: 60 SECONDS WITH...



Wellington Management's Yolanda Courtines and Mark Mandel, co-managers of AIA New Multinationals Fund, share their views on generating returns by investing in companies that are well-placed to deliver value over the long term.

❖ เมื่อสิ้นสุดยุค Great Moderation นักลงทุนควรลงทุนอย่างไร มองไปในอนาคต?

ความท้าทายในปีที่ผ่านมาตรงกันข้ามกับฉากหลังของเศรษฐกิจมหภาคที่สนับสนุนวัฏจักรเศรษฐกิจที่กำลังเกิดขึ้นในขณะนี้ ซึ่งน่าจะเกิดขึ้นมานานกว่า 10 ปีแล้ว แม้ว่าเราจะไม่คาดการณ์จากภาพเศรษฐกิจมหภาค (Top-down) เพื่อวางสถานะพอร์ตการลงทุน แต่เราเห็นได้อย่างชัดเจนว่าโลกกำลังเปลี่ยนแปลงไปเมื่อเราวิเคราะห์จากระดับบริษัทขึ้นมา (Bottom-up) ซึ่งตอกย้ำความสำคัญของการเป็นเจ้าของบริษัทที่สามารถปรับตัวได้

มองไปข้างหน้า บริษัทต่างๆ ต้องเผชิญกับภาวะเงินเฟ้อที่สูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และต้นทุนการเงินที่สูงขึ้น ความท้าทายด้านแรงงานยังคงมีอยู่ในหลายภูมิภาค โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อบริษัทต่างๆ พยายามรับสมัครและรักษาพนักงานระดับเริ่มต้นไว้ ความสมดุลของอำนาจกำลังเคลื่อนออกจากผู้ให้เงินทุน และน่าจะกดดันให้ค่าจ้างปรับตัวสูงขึ้น อีกตัวอย่างหนึ่งคือ สถานการณ์ Covid เผยให้เห็นถึงความเสี่ยงของการบริหารจัดการสินค้าคงคลังแบบทันเวลาพอดี (Just-in-time) และห่วงโซ่อุปทานข้ามชาติที่มีความซับซ้อน เราคาดว่าจะเห็นวิวัฒนาการของการเพิ่มฐานการผลิตในประเทศของตนเองมากขึ้น การกระจายแหล่งจัดหาวัตถุดิบให้หลากหลายมากขึ้น และการรักษาระดับสินค้าคงคลังที่สูงขึ้น ปรากฏการณ์นี้จะเพิ่มต้นทุนการผลิตมากขึ้นเมื่อเวลาผ่านไป

ที่การลงทุนของกองทุน AIA New Multinationals Fund มุ่งเน้นไปที่การคัดเลือกบริษัทที่มีคุณสมบัติยั่งยืน 2 ประการ คือ (1) ผลตอบแทนจากเงินทุนที่สูง และ (2) ความสามารถในการดูแลรักษาผลตอบแทนเหล่านั้นไว้ได้ในอนาคตข้างหน้า หากเราสามารถค้นพบทีมผู้บริหารและคณะกรรมการที่มีความสามารถในการจัดสรรเงินทุน เตรียมพร้อมรับมือกับสถานการณ์ที่หลากหลาย และสามารถปรับตัวให้เข้ากับกาลเวลาที่เปลี่ยนแปลงไปได้ เราเชื่อมั่นว่าบริษัทเหล่านี้จะสามารถตัดสินใจทางธุรกิจได้ดีท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาคและหลักเกณฑ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

กระบวนการลงทุนของเราให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการทางการเงินด้วยความรอบคอบ ในทุกภาคธุรกิจ บริษัทที่บริหารจัดการเงินทุนอย่างระมัดระวังมากกว่าจะไม่ทำให้ผลตอบแทนลดลงในช่วงเวลาคับขัน และมีอำนาจทางการเงินที่มากขึ้นเมื่อสภาพคล่องและเงินทุนขาดแคลน อันที่จริง หนึ่งในเกณฑ์การลงทุนของเราในการคัดเลือกบริษัทก็คือความแข็งแกร่งของงบดุล เราจะไม่เป็นเจ้าของบริษัทที่มีอันดับเครดิตต่ำกว่าระดับลงทุน (Investment grade) เรามองหาบริษัทที่สามารถสร้างผลตอบแทนจากเงินทุนที่สูงโดยไม่จำเป็นต้องใช้เงินกู้ยืมมาช่วยเป็นจำนวนมาก ทำให้พอร์ตการลงทุนของกองทุน AIA New Multinationals Fund อยู่สถานะที่เอื้อกับสถานการณ์ในปัจจุบันที่มีอัตราดอกเบี้ยสูง มีส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) ที่กว้างขึ้น และภาวะที่สินเชื่อดีความตึงตัวมากขึ้น

❖ มองไปข้างหน้า คุณคิดว่าความเสี่ยงและโอกาสที่อาจเกิดขึ้นมีอะไรบ้าง เมื่อคำนึงถึงความเสี่ยงและโอกาสเหล่านี้แล้ว คุณคิดว่าจุดแข็งที่โดดเด่นของบริษัท Wellington Management จะช่วยให้กลยุทธ์ก้าวไปข้างหน้าได้อย่างไร?

ในมุมมองของเรา การเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจมหภาคที่เรากำลังเผชิญอยู่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนหลักๆ 2 ประการ

ประการแรก มีความสำคัญมากยิ่งขึ้นสำหรับบริษัทต่างๆ ในการสร้างสมดุลระหว่างความต้องการของผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย

ตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง เราได้ประเมินผู้บริหารและคณะกรรมการบริษัทอยู่เสมอเกี่ยวกับความสามารถในการพิจารณาข้อดีข้อเสียที่สำคัญ และดำเนินการด้วยแนวทางที่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ทุกฝ่าย ในอนาคตข้างหน้า บริษัทชั้นนำที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีมากกว่า จะขึ้นอยู่กับความสามารถในการจ้าง ให้ผลตอบแทน และรักษาพนักงานที่มีความสามารถเอาไว้ได้ สร้างความโดดเด่นด้วยการเสริมความแข็งแกร่งของห่วงโซ่การผลิตให้มีความยืดหยุ่นและเชื่อถือได้มากยิ่งขึ้น ความสำเร็จในด้านต่างๆเหล่านี้จะต้องถูกนำมาพิจารณาควบคู่ไปกับภาวะผูกพันในการสร้างผลตอบแทนที่น่าดึงดูดใจให้แก่ลงทุน เราชื่นชมบริษัทที่เราเชื่อว่ามีความสามารถในการไขปริศนาหลากหลายมิติเช่นนี้ได้

ประการที่สอง มีความสำคัญมากยิ่งขึ้นสำหรับบริษัทต่างๆ ในการบริหารจัดการเงินทุนและทรัพยากรที่เข้มข้นมากยิ่งขึ้น เราเชื่อว่าบริษัทที่เป็นผู้นำในด้านนี้ จะได้รับการยอมรับมากขึ้นในหลากหลายอุตสาหกรรมและประเทศ อย่างไรก็ตาม มีความเสี่ยงที่จะเกิดการเหววมั่นได้ ตัวอย่างเช่น ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาจนถึงปี 2022 ตลาดดูจะขึ้นช้อพหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นกลุ่มผู้บริโภคเป็นพิเศษ หากเปรียบเทียบกับหุ้นกลุ่มวัฏจักร นอกจากนี้ตลาดก็ดูเหมือนจะขึ้นช้อพหุ้นสหรัฐฯ และหุ้นของบริษัทที่มีการเติบโตในระดับสูงมากกว่าหุ้นกลุ่มอื่นๆ เช่นเดียวกัน เรามองเห็นปัญหาต่อมุมมองการลงทุนระยะสั้นเช่นนี้ เราค้นพบการลงทุนที่น่าสนใจในหลากหลายภาคธุรกิจ ภูมิภาค รวมถึงลักษณะพื้นฐานของบริษัท ไม่น่าแปลกใจเลยที่ภาพเศรษฐกิจมหภาคในช่วงที่ผ่านมาเป็นแรงสนับสนุนต่อหุ้น อาทิเช่น อัตราเงินเฟ้อที่ลดลงกระตุ้นให้เกิดการใช้จ่ายมากขึ้น อัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลงส่งผลให้การประเมินมูลค่าหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในปัจจุบัน ดูเหมือนว่ารูปแบบการทำธุรกิจกำลังเปลี่ยนแปลงไป พอร์ตการลงทุนของกองทุน AIA New Multinationals Fund ไม่ได้ขึ้นอยู่กับสถานการณ์ในปัจจุบันหรือธีมการลงทุนอย่างใดอย่างหนึ่งโดยเฉพาะ

บริษัท Wellington Management มีฐานทรัพยากรการลงทุนที่ครอบคลุมและเชิงลึก ซึ่งถือเป็นข้อได้เปรียบที่สำคัญสำหรับทีมการลงทุนของกองทุน AIA New Multinationals Fund ผู้จัดการกองทุนจะใช้ประโยชน์จากการวิเคราะห์และข้อมูลเชิงลึกจากแหล่งข้อมูลภายในที่หลากหลาย มีปฏิสัมพันธ์กับนักวิเคราะห์ ESG/ ทีมความยั่งยืนของบริษัท รวมถึงนักวิเคราะห์อุตสาหกรรม นักวิเคราะห์หุ้น และผู้จัดการกองทุนจากทุกสำนักงานทั่วโลก และเนื่องจากเม็ดเงินลงทุนของ Wellington Management มีขนาดใหญ่ จึงทำให้ทีมลงทุนของบริษัทสามารถเข้าถึงคณะผู้บริหารและคณะกรรมการบริษัทได้ ทำให้ทีมงานสามารถสร้างและพัฒนาความสัมพันธ์กับบริษัทต่างๆ ในพอร์ตการลงทุนได้อย่างแน่นแฟ้น

❖ ช่วยยกตัวอย่างการปรับเปลี่ยนพอร์ตลงทุนของกองทุน AIA New Multinationals Fund ที่สำคัญๆ ในช่วงที่ผ่านมา พร้อมเหตุผลในการปรับพอร์ตให้ฟังก์ชันกันสักหน่อย

ในไตรมาสที่ 3/ 2023 เราได้เพิ่มบริษัท Procter & Gamble Co. (P&G) เข้าไปในพอร์ตการลงทุน ซึ่ง P&G ทำธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค ภายใต้แบรนด์ต่างๆ ภายในกลุ่มผลิตภัณฑ์ความงาม ผลิตภัณฑ์เพื่อการดูแลสุขภาพ ผลิตภัณฑ์ดูแลบ้าน และอื่นๆ อีกมากมาย ตัวอย่างแบรนด์ภายใต้การบริหารของ P&G ได้แก่ Gillette, Oral-B และ Pantene

P&G เป็นบริษัทคุณภาพสูงที่ประสบความสำเร็จในการลงทุนเพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์และขับเคลื่อนการเติบโต บริษัทมีประวัติที่แข็งแกร่งในการสร้างผลตอบแทนสูง และมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนให้สูงขึ้นได้ในอนาคต เราชื่นชมที่ P&G ให้ความสำคัญในเรื่องความหลากหลาย (Diversity) โดยมีคณะกรรมการอิสระที่เป็นผู้หญิงมากถึง 50% ของจำนวนคณะกรรมการอิสระทั้งหมด มีผู้บริหารหญิงมากถึง 48% ของจำนวนผู้บริหารทั้งหมด อีกทั้ง บริษัทยังได้รับการรับรองผ่านผู้ใช้งานแพลตฟอร์ม Glassdoor ที่เปิดเผยว่า 83% ของผู้ใช้งานบอกว่าพวกเขาจะ "แนะนำเพื่อน" ให้กับ P&G นอกจากนี้ P&G ยังมีเป้าหมายในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในห่วงโซ่การผลิตของผลิตภัณฑ์หลักๆ ลง 40% ภายในปี 2573 (เทียบกับปีฐาน 2563) เราเชื่อว่า P&G เป็นโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจที่จะนำเข้ามาในพอร์ตลงทุน พร้อมผลตอบแทนที่แข็งแกร่งและการดูแลอย่างยั่งยืนในระยะยาว

❖ การลงทุนเพื่อความยั่งยืน (ESG) เป็นหัวข้อที่มีการพูดถึงกันในวงกว้าง โปรดให้ข้อมูลเชิงลึกว่ากลยุทธ์ของกองทุน AIA New Multinationals Fund เน้นความยั่งยืนอย่างไร? การให้ความสำคัญกับการลงทุนเพื่อความยั่งยืน (ESG) นี้ ส่งผลกระทบต่อกระบวนการคัดเลือกหุ้นอย่างไร?

แทนที่จะมุ่งเน้นเฉพาะปัจจัย ESG แนวทางของเราเน้นใช้มุมมองแบบองค์รวม ในการผนวกการพิจารณาปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล เข้าไปในกระบวนการตัดสินใจลงทุน (หรือที่เรียกว่า ESG Integration) ซึ่งใน Wellington Management เราจะนิยามคำนี้ว่า การดูแลอย่างยั่งยืนในระยะยาว (Stewardship)

การดูแลอย่างยั่งยืนในระยะยาว (Stewardship) หมายถึง วิธีการที่บริษัทต่างๆ สร้างความสมดุลระหว่างผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียทั้งหมดในการแสวงหาผลตอบแทนที่ยั่งยืน รวมไปถึงวิธีการที่บริษัทพิจารณาความเสี่ยงและโอกาสที่เป็นสาระสำคัญทั้งในด้านสิ่งแวดล้อม (E) สังคม (S) และ/หรือธรรมาภิบาลที่ (G) โดยรวมเข้าไปไว้ในกลยุทธ์ขององค์กร ทีมการลงทุนเชื่อว่าบริษัทที่มีการดูแลอย่างยั่งยืนในระยะยาว จะต้องมียุทธศาสตร์ผู้บริหารที่แข็งแกร่ง มีโครงสร้างการกำกับดูแลที่รัดกุม มีการจัดสรรเงินทุนและทรัพยากรอย่างรอบคอบ มีการวางแผนระยะยาว และมีการคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียอย่างรอบด้าน

ทีมงานของบริษัทไม่ได้พึ่งพาการวิเคราะห์ด้าน ESG จากบุคคลที่สาม หรือกำหนดวิธีการคัดกรองด้าน ESG ซึ่งอาจส่งผลให้ได้พอร์ตการลงทุนที่อาจไม่ใช่ตัวเลือกที่ดีที่สุดนัก ดังนั้น พอร์ตการลงทุนจะสร้างขึ้นจากการคัดเลือกหุ้นที่พิจารณาเป็นรายบริษัทไป เพื่อให้มั่นใจว่าแต่ละบริษัทจะปฏิบัติตามมาตรฐานทางการเงินและการดูแลอย่างยั่งยืนของ Wellington Management อย่างมีประสิทธิภาพ

แนวทางปฏิบัติ ESG ที่นำไปสู่วัฒนธรรมองค์กรที่แข็งแกร่ง การจัดการเงินทุนที่ดีขึ้น และความชัดเจนเชิงกลยุทธ์ อีกทั้ง ยังช่วยเสริมสร้างความไว้วางใจในหมู่ลูกค้า และเพิ่มความจงรักภักดีของพนักงานที่มีต่อองค์กรให้มากยิ่งขึ้น ส่งผลให้อัตราการลาออกของพนักงานลดลง การประเมินความเสี่ยงทางการเงินที่เกิดจากปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม (E) สังคม (S) และ/หรือธรรมาภิบาลที่ (G) และบูรณาการปัจจัยเหล่านั้นเข้ากับการวางแผนเชิงกลยุทธ์จะช่วยเสริมความสามารถในการแข่งขัน ทำให้บริษัทต่างๆ สามารถสร้างและปรับปรุงแนวปฏิบัติ ESG ของตนได้ การดูแลอย่างยั่งยืนในระยะยาว (Stewardship) เป็นสิ่งจำเป็นสำหรับการสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืน และเราเชื่อมั่นว่าปัจจัย E, S และ/หรือ G จะเป็นตัวช่วยกระตุ้นการมีส่วนร่วมของบริษัทได้เป็นอย่างดี

ในฐานะผู้ถือหุ้น ทีมการลงทุนมีหน้าที่ในการมีส่วนร่วมร่วมกับบริษัทที่ลงทุนอยู่ในพอร์ตการลงทุน ซึ่งเป้าหมายของการดูแลอย่างยั่งยืนในระยะยาวของทีมการลงทุน คือ — การเข้าไปมีส่วนร่วมกับคณะผู้บริหารในประเด็น E, S และ/หรือ G และเป็นผู้รับมอบฉันทะในการลงคะแนนเสียงในนามของลูกค้า — เพื่อสนับสนุนโน้มน้าวต่อการตัดสินใจที่จะช่วยเพิ่มมูลค่าสูงสุดของบริษัทในระยะยาว

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

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าจะทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะจะเป็นผลมาจากการประมาณเล่ห์ของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน