



HEALTHIER, LONGER,
BETTER LIVES



Quarterly Investment Insights

ประจำไตรมาส 4/2022

1 Minute Digest

- เศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกา มีแนวโน้มสูงที่จะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย ท่ามกลางการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจที่ตึงตัวอย่างรวดเร็ว ส่งผลกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจ ดังนั้น เรายังมีมุมมองให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติ
- แม้ว่าราคาดัชนี S&P500 ได้ปรับตัวลดลงมาจากระดับสูงสุดก่อนหน้านี้แล้ว อย่างไรก็ตาม การปรับตัวลดลงของค่า P/E ในช่วงที่ผ่านมา ดูเหมือนจะเป็นการตอบสนองต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย มากกว่าจะเป็นการสะท้อนถึงภาพการเติบโตของเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง
- ราคาของหุ้นยังมีโอกาสปรับตัวลดลงได้อีก จากการปรับลดคาดการณ์ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน (ซึ่งคาดว่าจะปรับลดประมาณ -15% สำหรับบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ) รวมไปถึงการปรับลดมูลค่าของหุ้น (เนื่องจากผลประกอบการอ่อนแอลง) ด้วย
- เรายังชอบการลงทุนในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) จาก 3 ปัจจัยสนับสนุน ได้แก่ (1) ราคาหุ้นยังอยู่ในระดับที่เหมาะสม; (2) การคาดการณ์ผลประกอบการของบริษัทในภูมิภาคเอเชียมีโอกาสถูกปรับเพิ่มขึ้น และ (3) การยกเลิกมาตรการ Zero-Covid ของรัฐบาลจีน
- เราให้น้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้มากกว่าปกติ เนื่องจากประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายน่าจะเข้าใกล้ระดับสูงสุดแล้ว ประกอบกับการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.75% ภายในปี 2023 นี้

มุมมองเศรษฐกิจและภาวะการลงทุน

ตลาดหุ้นในไตรมาสสุดท้ายของปี 2022 เผชิญกับความผันผวนเป็นอย่างมาก สะท้อนมุมมองของนักลงทุนที่แตกต่างกันระหว่างตลาดหุ้นกระทิงและตลาดหุ้นหมีที่ยังคงดำเนินต่อไป ในขณะที่เงินเฟ้อแสดงแนวโน้มชะลอตัวลงในช่วงที่ผ่านมา นักลงทุนกำลังเดิมพันว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ที่ก่อนหน้านี้มีท่าทีดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัว อาจจะเปลี่ยนเป็นท่าทีที่ผ่อนคลายเป็นพิเศษและปรับอัตราดอกเบี้ยลงได้ในที่สุด อย่างไรก็ตาม การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงในหลายประเทศ การดำเนินนโยบายการเงินและการคลังแบบตึงตัว และปริมาณสินค้าคงคลังที่เพิ่มจำนวนมากขึ้นล้วนเป็นปัจจัยกดดันที่ทำให้เศรษฐกิจโลกในปี 2023 อ่อนตัวลงได้

ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ น่าจะเกิดขึ้นท่ามกลางการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจที่ตึงตัวและการเติบโตของเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง อัตราการว่างงานคาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้นในช่วงไตรมาส 2-3 ของปี 2023 นี้ ภาครัฐน่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 6% ในขณะเดียวกัน ดัชนีราคาผู้บริโภคในส่วนของที่อยู่อาศัยคาดว่าจะปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับตัวลดลง การเปลี่ยนแปลงเหล่านี้จะส่งผลให้เงินเฟ้อทั่วไปปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 4% ภายในไตรมาส 3/2023 และขยับมาใกล้ระดับ 3% ภายในสิ้นปี ซึ่งจะเปลี่ยนแปลงลักษณะของการโต้แย้งกันในเรื่องการดำเนินนโยบายการเงินเป็นอย่างมาก

แม้ว่าราคาดัชนี S&P500 ได้ปรับตัวลดลงมาจากระดับสูงสุดก่อนหน้านี้แล้ว อย่างไรก็ตาม การปรับตัวลดลงของค่า P/E ในช่วงที่ผ่านมา ดูเหมือนจะเป็นการตอบสนองต่อทิศทางที่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย มากกว่าจะเป็นการสะท้อนถึงภาพการเติบโตของเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง นอกจากนี้ ราคาของหุ้นยังมีโอกาสปรับตัวลดลงได้อีกจากแนวโน้มการปรับลดค่าการประเมินผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน (ซึ่งคาดว่าจะปรับลดประมาณ -15% สำหรับบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ) รวมไปถึงการปรับลดการประเมินมูลค่าของหุ้นเนื่องจากผลประกอบการที่อ่อนแอลง (คาดว่าราคาที่เหมาะสมสำหรับหุ้นใน S&P 500 จะอยู่ที่ประมาณ 12-14 เท่า) ในขณะที่ตราสารหนี้กลับให้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น ดังนั้น ด้วยอัตราผลตอบแทนคาดหวังส่วนเพิ่มจากการลงทุนในตลาดหุ้น (equity risk premium) ที่ปรับตัวลดลงในตอนนี้ ทำให้หุ้นมีความน่าสนใจในการลงทุนน้อยกว่า (หากเปรียบเทียบกับความเสี่ยงของแต่ละสินทรัพย์แล้ว) ดังนั้น เราจึงยังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติ

สำหรับหุ้น เรายังชอบการลงทุนในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) จาก 3 ปัจจัยสนับสนุน ได้แก่ (1) ราคาหุ้นยังอยู่ในระดับที่เหมาะสม; (2) การคาดการณ์ผลประกอบการของบริษัทในภูมิภาคเอเชียมีโอกาสถูกปรับเพิ่มขึ้น; และ (3) การยกเลิกมาตรการ Zero-Covid และการผ่อนคลายมาตรการอื่นๆ ของรัฐบาลจีน อย่างไรก็ตาม การส่งออกภายในภูมิภาคคาดว่าจะชะลอตัวเพิ่มขึ้นจากความเสี่ยงที่สหรัฐอเมริกามีโอกาสเข้าสู่ภาวะถดถอยมากขึ้น ซึ่งจะกระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจเอเชียในปีต่อไปด้วย อย่างไรก็ตาม จากข้อมูลในอดีตที่ผ่านมา หากดัชนี S&P 500 เข้าสู่ตลาดหมี (ตลาดขาลง) เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ถดถอย ตลาดหุ้นเกิดใหม่และตลาดหุ้นเอเชียไม่น่าจะให้ผลตอบแทนที่มากกว่าได้ ดังนั้น ถึงแม้ว่าเราจะชอบหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) มากกว่าหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนตามปกติในหุ้นเอเชีย

สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ เราให้น้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้มากกว่าปกติ เนื่องจากประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายน่าจะเข้าใกล้ระดับสูงสุดแล้ว ประกอบกับการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.75% ภายในปี 2023 นี้ นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลคาดว่าจะปรับตัวลดลงมาอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอย เนื่องจากนักลงทุนจะเริ่มมองหาที่หลบภัยในตราสารหนี้คุณภาพดี

การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลาง

ธนาคารกลางหลักๆ ส่วนใหญ่คาดว่าจะยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป ท่ามกลางเงินเฟ้อที่เริ่มชะลอลง ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ยังเต็มใจที่จะอดทนกับสภาวะดอกเบี้ยสูง เพื่อผลักดันเศรษฐกิจให้เข้าใกล้ภาวะถดถอยเพื่อบรรเทาเงินเฟ้อสูง นั่นหมายความว่า Fed จะยังคงทำที่ในการดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวมากต่อไปอีกระยะเวลาหนึ่งเพื่อผลักดันอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงให้อยู่เหนือระดับ 1% และจะกดดันการประเมินมูลค่าของหุ้นให้ลดต่ำลงไปอีกอันเนื่องมาจากแรงกดดันต่อสถานะการเงินที่ตึงตัวมากขึ้น ถึงแม้ว่าตลาดฟิวเจอร์ได้สะท้อนโอกาสที่จะเกิดการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2023 เข้าไปในราคาแล้ว แต่เรื่องนี้ก็ถูกตัดออกไปจากการที่ Fed ให้ข้อมูลตัวเลขอัตราดอกเบี้ยเป้าหมายสูงสุดอยู่ที่ 5.1% ในการแถลงการณ์สรุปคาดการณ์เศรษฐกิจ อีกนัยหนึ่งคือ Fed ยังคงแสดงความตั้งใจที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.75% ภายในช่วงปีนี้

ตลาดหุ้นยุโรปให้ผลตอบแทนไม่ดีนักในปี 2022 จากการที่ตัวเลขเงินเฟ้อที่สูง สงครามในยูเครน และการดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวของธนาคารกลางอังกฤษและธนาคารกลางยุโรป ยังคงกดดันบรรยากาศการลงทุนในภูมิภาค ราคาพลังงานและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ทรงตัวในระดับสูงกดดันให้รัฐบาลที่มีภาระหนี้ที่มากอยู่แล้ว ต้องเพิ่มภาระหนี้มากขึ้นเพื่อปกป้องผู้บริโภคและบริษัทต่างๆ ให้อยู่รอด ถึงแม้ว่าเงินเฟ้อยุโรปจะปรับตัวลงมาเล็กน้อย แต่ก็ยังยืนเหนือระดับเงินเฟ้อเป้าหมายที่ 2% ของธนาคารกลางยุโรปอยู่มาก และในการประชุมเมื่อเดือนธันวาคมที่ผ่านมา ธนาคารกลางยุโรปส่งสัญญาณว่าจำเป็นที่จะต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปอีกเพื่อควบคุมเงินเฟ้อให้ต่ำลง หลังจากที่เพิ่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 1.5% มาเป็น 2% เมื่อไม่นาน

การกลับมาเปิดประเทศของจีน การยกเลิกนโยบาย Zero-Covid และการผ่อนคลายมาตรการในหลายภาคส่วน เป็นปัจจัยสนับสนุนให้หุ้นจีนมีโอกาสดปรับตัวขึ้นต่อไป หุ้นจีนที่ปรับตัวขึ้นในช่วงไตรมาส 4/2022 ที่ผ่านมา (ทั้งหุ้นจีน onshore และ offshore) สะท้อนถึงความตื่นตัวของนักลงทุน ในขณะที่รัฐบาลจีนได้ยกเลิกมาตรการ Zero-Covid และผ่อนคลายนโยบายอื่นๆ ด้วย นอกจากนี้ ราคาค่าหุ้นเอเชียยังอยู่ในระดับที่เหมาะสม ถึงแม้ว่าได้มีการปรับตัวขึ้นมากแล้วในไตรมาส 4/2022 ที่ผ่านมาแล้วก็ตาม อย่างไรก็ตาม แม้ว่าแนวโน้มของหุ้นเอเชียในระยะใกล้อาจมีความผันผวนอยู่มาก แต่ก็มีปัจจัยสนับสนุนหลากหลายหลายด้าน ไม่ว่าจะเป็น โอกาสในการปรับเพิ่มการคาดการณ์ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน ธนาคารกลางจีนยังให้คำสัญญาณว่าจะสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศ และยังคงสนับสนุนให้สินเชื่อเติบโตอย่าง “มีประสิทธิภาพ” เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจให้ชะลอลง และในขณะเดียวกัน ก็ได้ปรับลดอัตราส่วนเงินทุนสำรองลง (ปรับลด 0.25% เมื่อเดือนเมษายน และ เดือนธันวาคม 2022) เพื่อใช้ร่วมกับเครื่องมือนโยบายการเงินอื่นๆ เพิ่มเติมเพื่อรักษาสภาพคล่องในระบบให้เหมาะสม

จับจ้องหาระลอกลงทุน

สำหรับไตรมาส 1/2023 เราประเมินว่าตลาดหุ้นจะยังคงมีความผันผวนสูง จากการที่ธนาคารกลางต่างๆ พร้อมใจกันกดดันเศรษฐกิจให้ชะลอลงเพื่อควบคุมเงินเฟ้อไว้ ในขณะเดียวกัน นักวิเคราะห์ก็ยังคงปรับลดคาดการณ์ผลกำไรบริษัทจดทะเบียนไม่ทันกับความมั่นใจที่ลดลงอย่างรวดเร็วของผู้บริโภคและภาคธุรกิจ รวมไปถึงแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอลง เราจึงมีมุมมองต่อการจัดสรรการลงทุนในหุ้น ดังนี้:

- เราให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติ เนื่องจากหุ้นยังมีโอกาสที่จะปรับตัวลดลง เนื่องจากค่า P/E ที่ต่ำลง และผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ลดน้อยลง นอกจากนี้ การวิเคราะห์จากภาพรวมเศรษฐกิจและการคาดการณ์ผลกำไรของบริษัทต่างแสดงให้เห็นว่ายังมีแนวโน้มอัตราการเติบโตที่อ่อนแอ ทำให้หุ้นมีโอกาสปรับตัวลดลงไปอีก แม้ว่าอัตราการว่างงานของสหรัฐฯ จะยังอยู่ในระดับต่ำ แต่ยังมีอีกหลายหลายตัวเลขบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ ที่เราจะต้องคอยจับตาดูต่อไป ในช่วงต้นปี 2023
- เราให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ตามปกติ เนื่องจากราคาหุ้นอยู่ในระดับที่เหมาะสมและเป็นภูมิภาคที่ได้รับอานิสงส์จากการเปิดประเทศของจีน นอกจากนี้ ภูมิภาคเอเชียถือว่าอยู่ในสถานะที่ดีที่จะสามารถต้านทานกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกได้ หากเปรียบเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ เนื่องจากจีนถูกคาดหวังว่าจะเป็นกลไกสำคัญในการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในปีหน้า

สำหรับการจัดสรรการลงทุนในตราสารหนี้ เราให้น้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้มากกว่าปกติ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวน่าจะอยู่ในระดับสูงสุดในขณะที่เงินเฟ้อเริ่มผ่อนคลายลง อัตราผลตอบแทนพันธบัตรน่าจะเริ่มปรับตัวลดลงลง หากเศรษฐกิจโลกก้าวเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย อย่างไรก็ตาม เราไม่มองที่เป็นกลางต่อหุ้นกู้ระดับลงทุน จากการประเมินว่าส่วนต่างอัตราผลตอบแทนจะปรับตัวกว้างขึ้นในภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและกระแสข่าวในแง่ร้ายของบริษัทที่คาดว่าจะถูกประกาศออกมา หุ้นกู้/ตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงด้านเครดิต มีความเสี่ยงต่อปัจจัยพื้นฐานที่อ่อนแอในช่วงที่บริษัทมีสถานะการเงินที่ตึงตัวมากขึ้นและมีต้นทุนการกู้ยืมเงินที่สูงขึ้น เราคาดว่าจะเห็นอัตราการผิดนัดชำระหนี้ปรับตัวสูงขึ้นจากการที่บริษัทต้องเผชิญกับต้นทุนการกู้ยืมเงินที่สูงขึ้น มีสินค้าคงเหลือที่เพิ่มตัวสูงขึ้น และมีผลกำไรที่ลดน้อยลง

มองไปข้างหน้า

ภายใต้การคาดการณ์สถานการณ์ปกติ (Base Case) เราประเมินว่าตลาดจะปรับตัวเข้าสู่จุดต่ำสุด (Deep Bottoming) ภายในช่วงกลางปีนี้ โดยปีนี้เราคาดว่าตลาดหุ้นจะปรับตัวเป็น 2 ช่วง ในช่วงครึ่งปีแรก ตลาดหุ้นน่าจะปรับตัวลดลงจากผลกำไรบริษัทจดทะเบียนที่หดตัวลง และในช่วงครึ่งปีหลังหุ้นน่าจะฟื้นตัวขึ้น จากการที่นักลงทุนเริ่มคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจที่สดใสมากขึ้น โดยสถิติในอดีต ตลาดหุ้นจะปรับตัวลงถึงจุดต่ำสุดในช่วงกลางของภาวะเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งเป็นช่วงที่มุมมองคาดการณ์ในแง่ร้ายต่างๆ กดดันตลาดหุ้นมาถึงจุดต่ำสุด

กลุ่มการลงทุนของ AIA ยังยืนหยัดที่จะให้การดูแลการลงทุนตลอดเส้นทางของการลงทุนระยะยาวของลูกค้า ด้วยความเชี่ยวชาญด้านการลงทุนระดับโลก ผนึกกำลังกับเหล่าพันธมิตรผู้จัดการกองทุนชั้นนำระดับโลก ยังคงมุ่งมั่นในการค้นหาบริษัทที่จะเป็นผู้นำในวัฏจักรเศรษฐกิจรอบต่อไป โดยมุ่งเน้นไปที่การค้นหาให้พบภูมิภาค อุตสาหกรรม และแนวโน้มธุรกิจที่จะกลายเป็นตัวขับเคลื่อนบริษัทแห่งอนาคตได้สำเร็จ ซึ่งเราได้รวบรวมมุมมองต่างๆเหล่านี้เข้ามาใน Newsletter ฉบับนี้

ทั้งหมดนี้ ต่างสอดคล้องกับเป้าหมายของกลุ่มบริหารการลงทุนของ AIA ที่จะมอบบริการการดูแลการลงทุนอย่างยั่งยืน (Stewardship) ผ่านรูปแบบการลงทุนระยะยาว เราหวังเป็นอย่างยิ่งว่าท่านจะได้รับประโยชน์จากการติดตามมุมมองการลงทุนผ่าน Newsletter เป็นประจำทุกไตรมาสเช่นนี้

ผลการดำเนินงานกองทุน 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) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.30%, 5.50% และ 7.75% ตามลำดับ (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2565) ในขณะที่ดัชนีชี้วัดของกองทุน AIA-GCA, AIA-GMA และ AIA-GAA ปรับเพิ่มขึ้น 5.12%, 6.43% และ 7.67% ตามลำดับ โดยกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าดัชนีชี้วัดจากส่วนที่ลงทุนในกองทุน AIA Global Select Equity Fund, กองทุน AIA Global Quality Growth Fund และกองทุนตราสารหนี้ AIA Diversified Fixed Income Fund ที่ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าดัชนีชี้วัด

ผลการดำเนินงานกองทุน (ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2565)

AIA Global Conventional Allocation Fund (AIA-GCA)	ตั้งแต่ต้นปี	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	5 ปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-GCA (%)	-20.43%	-0.90%	3.30%	-2.37%	-20.43%	N/A	N/A	-7.98%
ดัชนีชี้วัด (%)	-17.51%	-1.62%	5.12%	-1.31%	-17.51%	N/A	N/A	-5.72%
ความผันผวนของกองทุน	10.35%	6.93%	9.30%	9.58%	10.35%	N/A	N/A	8.08%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	11.17%	9.63%	12.92%	12.17%	11.17%	N/A	N/A	8.31%

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 ธันวาคม 2565)

คำเตือน

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

AIA Global Moderate Allocation Fund (AIA-GMA)	ตั้งแต่ต้นปี	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	5 ปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-GMA (%)	-21.72%	-1.22%	5.50%	-0.52%	-21.72%	N/A	N/A	-5.96%
ดัชนีชี้วัด (%)	-17.97%	-2.95%	6.43%	0.02%	-17.97%	N/A	N/A	-2.14%
ความผันผวนของกองทุน	15.07%	10.20%	13.32%	13.24%	15.07%	N/A	N/A	11.93%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	15.41%	12.90%	17.24%	15.95%	15.41%	N/A	N/A	11.71%

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 30 ธันวาคม 2565)

AIA Global Aggressive Allocation Fund (AIA-GAA)	ตั้งแต่ต้นปี	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	5 ปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-GAA (%)	-23.24%	-1.59%	7.75%	1.49%	-23.24%	N/A	N/A	-3.89%
ดัชนีชี้วัด (%)	-18.68%	-4.28%	7.67%	1.23%	-18.68%	N/A	N/A	1.35%
ความผันผวนของกองทุน	21.23%	15.37%	18.79%	18.43%	21.23%	N/A	N/A	16.83%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	20.49%	17.08%	22.20%	20.41%	20.49%	N/A	N/A	15.81%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล แอกริฟ อโลเคชั่น 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 ธันวาคม 2565)

คำเตือน

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

กองทุนภายใต้การลงทุนของ AIA Global Allocation Funds

เศรษฐกิจโลกยังคงเผชิญกับความเสี่ยงมากขึ้นที่จะเข้าสู่ภาวะชะงักงัน ในขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯอาจเข้าสู่ภาวะถดถอยจากการที่ธนาคารกลางต่างๆ ยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวซึ่งจะกดดันกิจกรรมทางเศรษฐกิจ การคาดการณ์ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนยังอยู่ในระดับสูงเกินไป และน่าจะทยอยปรับตัวลดลง เพิ่มความเสี่ยงที่หุ้นจะปรับตัวลดลงมากขึ้น ผู้จัดการกองทุนได้วางสัดส่วนการลงทุนในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) เพื่อเพิ่มโอกาสรับผลตอบแทนจากการเปิดประเทศของกลุ่มประเทศอาเซียน รวมไปถึงนโยบายเศรษฐกิจจีนที่ผ่อนคลายและราคาหุ้นจีนที่อยู่ระดับต่ำ

ในการจัดสรรการลงทุน ผู้จัดการกองทุนได้เพิ่มน้ำหนักการลงทุนประมาณ 1% ในหุ้นโลก (ซึ่งคือการปรับลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติ) และปรับลดน้ำหนักการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Diversified Fixed Income (DFI) ในสัดส่วนเดียวกัน การปรับพอร์ตการลงทุนเช่นนี้มิได้เป็นการส่งสัญญาณว่าตลาดหุ้นหมี (ตลาดหุ้นขาลง) กำลังจะจบลง ในทางตรงกันข้าม ผู้จัดการกองทุนกำลังรอจังหวะที่จะเข้าลงทุนในช่วงที่ราคาต่ำลง ถึงแม้ว่าราคาหุ้นอาจจะมีโอกาสปรับตัวขึ้นบ้าง แต่ภายในกรอบระยะเวลา 3-6 เดือน นี้ เราประเมินว่าเศรษฐกิจโลกจะยังต้องเผชิญกับความท้าทายอีกมากและมีโอกาสที่หุ้นจะปรับตัวลดลงอีก อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนมีการควบคุมความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนอย่างเหมาะสมเพื่อป้องกันความเสี่ยงขาลงในช่วงที่ต้องเผชิญกับภาวะตลาดหมีด้วย

ในสถานการณ์ที่ผันผวนเช่นนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงติดตามพอร์ตการลงทุนอย่างสม่ำเสมอและปรับพอร์ตการลงทุนตามความเหมาะสม

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

ประเภทสินทรัพย์	กองทุนต่างประเทศที่ลงทุน	AIA Global Conventional Allocation Fund (AIA-GCA)	AIA Global Moderation Allocation Fund (AIA-GMA)	AIA Global Aggressive Allocation Fund (AIA-GAA)
กองทุนตราสารทุน	AIA New Multinationals Fund*	12.3%	27.2%	41.8%
	AIA Global Multi-Factor Equity Fund*	7.2%	16.3%	25.0%
	AIA Global Select Equity Fund*	3.5%	7.8%	12.2%
	AIA Global Quality Growth Fund*	1.1%	2.6%	4.1%
	AIA Asia (EX Japan) Equity Fund*	0.9%	0.9%	1.0%
กองทุนตราสารหนี้	AIA Diversified Fixed Income Fund*	70.8%	42.1%	13.0%
อื่นๆ (อาทิ หนี้สิน/สินทรัพย์อื่นๆ; บัญชีป้องกันความเสี่ยงเงินต่างประเทศ)		4.2%	3.2%	3.0%
	รวมทั้งหมด	100%		

หมายเหตุ: *กองทุนต่างประเทศที่ลงทุน AIA Global Allocation Funds ไปลงทุน เป็นกองทุนชนิด Class Z (ไม่มีค่าธรรมเนียมการจัดการ) ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) ตัวเลขสัดส่วนการลงทุนในตาราง (%) อาจรวมแล้วไม่เท่ากับ 100% เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2565)

คำเตือน:

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- เอกสารนี้มีใช้หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น



INSIGHTS: 60 SECONDS WITH...

Blackrock's John Burger, sub-manager ของกองทุน AIA Diversified Fixed Income Fund มาแบ่งปันมุมมองแนวโน้มและโอกาสการลงทุนในตราสารหนี้ รวมถึงแนวทางการบริหารพอร์ตการลงทุนท่ามกลางสถานการณ์การลงทุนที่ผันผวน

❖ เงินเพื่อปรับตัวแต่ละระดับสูงสุด ในขณะที่เดียวกันอัตราดอกเบี้ยก็คาดว่าจะทรงตัวในระดับสูง แนวโน้มและโอกาสการลงทุนสำหรับตราสารหนี้ในปี 2023 เป็นอย่างไร?

เราประเมินว่าปี 2023 เป็นปีแห่งการเปลี่ยนแปลงและเป็นโอกาสการลงทุนของนักลงทุนที่มองหาการสร้างรายได้ระยะยาวและการปรับตัวขึ้นของราคาตราสารหนี้ เพราะเป็นจุดเข้าลงทุนที่ดีกว่าช่วงหลายปีในรอบทศวรรษที่ผ่านมา โดยจุดเปลี่ยนแปลงนี้จะเกิดจากการเปลี่ยนแปลงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาตราสารหนี้ จากเดิมที่ราคาตราสารหนี้ถูกขับเคลื่อนด้วยอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เปลี่ยนมาเป็นการที่ราคาตราสารหนี้จะถูกขับเคลื่อนด้วยส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spreads) แทน ธนาคารกลางต่างๆทั่วโลกใกล้จะยุติวัฏจักรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เราจึงน่าจะเห็นอัตราผลตอบแทนพันธบัตร ทรงตัวได้บ้าง แม้จะอยู่ในระดับที่สูงกว่าที่ตลาดและเศรษฐกิจคุ้นเคยในช่วงหลายปีที่ผ่านมาเนื่องจากแรงผลักดันเงินเฟ้อที่สูงอย่างยืดเยื้อ

อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นและระยะกลางที่ปรับตัวสูงขึ้นจะเริ่มส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนและงบดุลอย่างชัดเจนในปี 2023 และจะเป็นตัวผลักดันให้ธุรกิจและสินทรัพย์ต่างๆ เปลี่ยนแปลงแตกต่างกันไปอย่างมาก ในช่วงที่ผ่านมาภาคธุรกิจส่วนใหญ่สามารถระดมทุนได้ด้วยต้นทุนการเงินที่ถูก ซึ่งสถานะนี้กำลังจะเปลี่ยนแปลงไป ทำให้ตลาดจะเห็นความแตกต่างระหว่างผู้ชนะและผู้แพ้มากยิ่งกว่าที่เคยเห็นมาตั้งแต่ปี 2008 ตลาดหุ้นก็ให้เห็นถึงความแตกต่างนี้ด้วย เนื่องจากสภาพคล่องในตลาดอยู่ใกล้ระดับต่ำสุด เราคาดว่าเราจะเห็นความตึงเครียดของตลาดตราสารหนี้ที่มีคุณภาพรองลงมาส่งผลมาสู่ตลาดตราสารหนี้ระดับลงทุน (Investment Grade) ทำให้เกิดโอกาสในการจัดพอร์ตลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนระยะยาวที่สูงกว่าในอดีต อีกทั้งมีโอกาสที่ราคาตราสารหนี้จะปรับตัวสูงขึ้นมากจากภาวะตลาดที่จะเริ่มปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติในช่วงครึ่งปีหลังด้วย

❖ ในภาวะที่เงินฝากธนาคารและตราสารเงินกำลังให้ผลตอบแทนอยู่ในระดับสูงน่าสนใจ ตราสารหนี้ควรถูกวางบทบาทอย่างไรในพอร์ตการลงทุน?

การลงทุนระยะสั้น (อาทิ เงินฝาก ตราสารเงิน) ช่วยรักษามูลค่าสินทรัพย์ได้อย่างดีในสถานการณ์ปัจจุบันที่เต็มไปด้วยความไม่แน่นอนอีกมากมายที่รอคอยอยู่เบื้องหน้า การมีสินทรัพย์สภาพคล่องสูงเป็นสิ่งจำเป็นมากที่จะช่วยให้เราสามารถปรับพอร์ตการลงทุนเพื่อคว้าโอกาสการลงทุนในช่วงที่ตลาดตราสารหนี้มีความตึงตัวในช่วงหลังของปีนี้ ถึงกระนั้นก็ตาม การลงทุนระยะสั้นมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในการลงทุนต่อ (Reinvestment Risk) ค่อนข้างมาก ในขณะที่อัตราผลตอบแทนทั้งหมดสำหรับตราสารหนี้ระยะยาวยังอยู่ในระดับสูง แม้จะปรับตัวไปแล้วกว่า 1% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ดังนั้นอัตราผลตอบแทนในระดับปัจจุบันบวกกับโอกาสที่ราคาตราสารหนี้จะปรับตัวขึ้นมากผ่านวัฏจักรนี้คาดว่าจะให้ผลตอบแทนที่มั่นคงและสม่ำเสมอมากกว่า (หากเปรียบเทียบกับการลงทุนระยะสั้นที่ต้องลงทุนต่อเนื่องกันในกรอบระยะเวลา 1 ปี, 3 ปี, และ 5 ปี)

❖ ในขณะที่เศรษฐกิจมีโอกาสสูงที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอยในปี 2023 พอร์ตการลงทุนของกองทุน AIA Diversified Fixed Income Fund สามารถบรรเทาความเสี่ยงด้านเครดิตที่เกิดขึ้นจากการที่บริษัทต่างๆ อาจผิมนัดชำระหนี้ได้อย่างไร?

ตลอดช่วงครึ่งหลังของปี 2022 เราได้ปรับพอร์ตการลงทุนให้มีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีคุณภาพเพิ่มขึ้น และถือครองตราสารหนี้ที่มีคุณภาพรองลงมาในระดับต่ำสุดในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ณ สิ้นปี 2022 พอร์ตการลงทุนของกองทุน AIA Diversified Fixed Income Fund ไม่มีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ประเภท High Yield เลย ซึ่งเป็นตราสารหนี้ประเภทที่เราคาดว่าจะมีโอกาสผิมนัดชำระหนี้สูง นอกจากนั้น เรายังลดการลงทุนในตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets) ลงซึ่งมีความโน้มเอียงที่จะเจอกับปัญหาการถูกบีบคั้นด้านเงินทุน เนื่องจากเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง ค่าเงินที่อ่อนค่า และสภาพคล่องในตลาดโลกที่ลดน้อยลง การถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือเป็นอีกปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่ต้องหลีกเลี่ยงไม่ให้เกิดขึ้นในการลงทุนในตราสารหนี้ระดับลงทุน (Investment Grade) เนื่องจากตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงที่จะถูกปรับลดอันดับมาเป็น High Yield นั้น จะเผชิญกับแรงกดดันด้านราคาที่สูงกว่ามากภายใต้

สถานการณ์ที่การผัดขันธ์กำลังปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น เราได้ปรับลดตราสารหนี้ที่มีทั้งความเสี่ยงเฉพาะตัวและความเสี่ยงตามวัฏจักรเหล่านั้นลงอย่างต่อเนื่อง และเพิ่มการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีคุณภาพสูงมากขึ้นในปี 2022 ซึ่งเป็นช่วงที่ภาวะอัตราผลตอบแทนโดยรวม เอื้อให้การปรับพอร์ตการลงทุนมีต้นทุนที่ถูกลง

❖ ในสถานการณ์ที่อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยระยะยาว นักลงทุนควรจัดสรรการลงทุนตราสารหนี้ในพอร์ตการลงทุนอย่างไร?

เราคาดว่าเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรจะชันขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2023 เราจึงเน้นที่จะลงทุนในตราสารหนี้ที่อายุเฉลี่ยตราสารอยู่ในช่วงต้นๆ เพื่อรับประโยชน์จากข้อได้เปรียบด้านอัตราผลตอบแทนในสถานการณ์ปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม เราต้องรักษาสมดุลการลงทุนในส่วนนี้กับการ lock-in อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวในปี 2023 และสามารถคว้าโอกาสในส่วนของราคาตราสารหนี้ที่จะปรับตัวขึ้นอย่างมากได้ด้วย ซึ่งสิ่งนี้จะเป็นหัวใจสำคัญในการสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่า (ดัชนีชี้วัด) ของกรอบการลงทุนในช่วง 3 ปีนี้ สำหรับหุ้นกู้ เราเห็นว่าช่วงอายุเฉลี่ยของตราสารที่ดีที่สุดสำหรับการลงทุนอยู่ระหว่าง 7-10 ปี เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ราบขึ้นทำให้ต้นทุนการถือสินทรัพย์สภาพคล่องสูง ไม่ว่าจะเป็นในรูปแบบของหุ้นกู้หรือพันธบัตรรัฐบาล นั้นถูกกว่า หากเปรียบเทียบกับราคาในอดีต ซึ่งเราเห็นว่าเป็นการประกันผลตอบแทนที่รอบคอบ หากมีโอกาสการลงทุนในตลาดในช่วงครึ่งหลังของปี

❖ การทำ Quantitative Tightening โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องในตลาดอย่างไร? นัยสำคัญที่มีต่อพอร์ตการลงทุนคืออะไร?

Quantitative Tightening (QT) และสภาพคล่องทางการเงินที่ลดลงทั่วโลกจะส่งผลให้ตลาดการเงินตอบสนองต่อเศรษฐกิจขาลง (ที่เราคาดการณ์กันไว้) ในปี 2023 นั้นรุนแรงมากขึ้น ความเร็วในการเปลี่ยนแปลงปริมาณสภาพคล่องของธนาคารกลางทั่วโลกเป็นตัวบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานของสินทรัพย์ทางการเงินต่างๆ และสภาพคล่องที่ลดลงจะเป็นแรงกดดันเชิงลบที่มากขึ้นตลอดปีนี้ ธนาคารกลางต่างๆ พยายามสร้างความไว้วางใจใหม่อีกครั้ง ภายหลังจากปี 2021 ที่ยากลำบาก เราจึงไม่คาดหวังกว่าธนาคารกลางต่างๆ จะเปลี่ยนทิศทางในการทำ QT เราไม่คิดว่าเศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะขาลงอย่างรุนแรง แต่การตอบสนองของราคาสินทรัพย์ทางการเงิน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หุ้นกู้จะรุนแรงมากกว่าที่ดัชนีบ่งชี้ทางเศรษฐกิจได้คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม เราได้เตรียมพอร์ตการลงทุนเพื่อไว้รองรับกับสถานการณ์นี้ด้วยการถือครองเงินสดและพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ให้มากขึ้นกว่าที่เราเคยถือครองมาตามสถิติในอดีต ซึ่งจะช่วยให้เราสามารถปรับพอร์ตการลงทุนได้อย่างรวดเร็ว หากมีโอกาสการลงทุนจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพคล่องในตลาด

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 ไม่ว่าจะจะเป็นผลมาจากการประมาณเลี้ยวของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน