



Quarterly Investment Insights

Issue: 4th Quarter 2023

สรุปย่อ 1 นาที

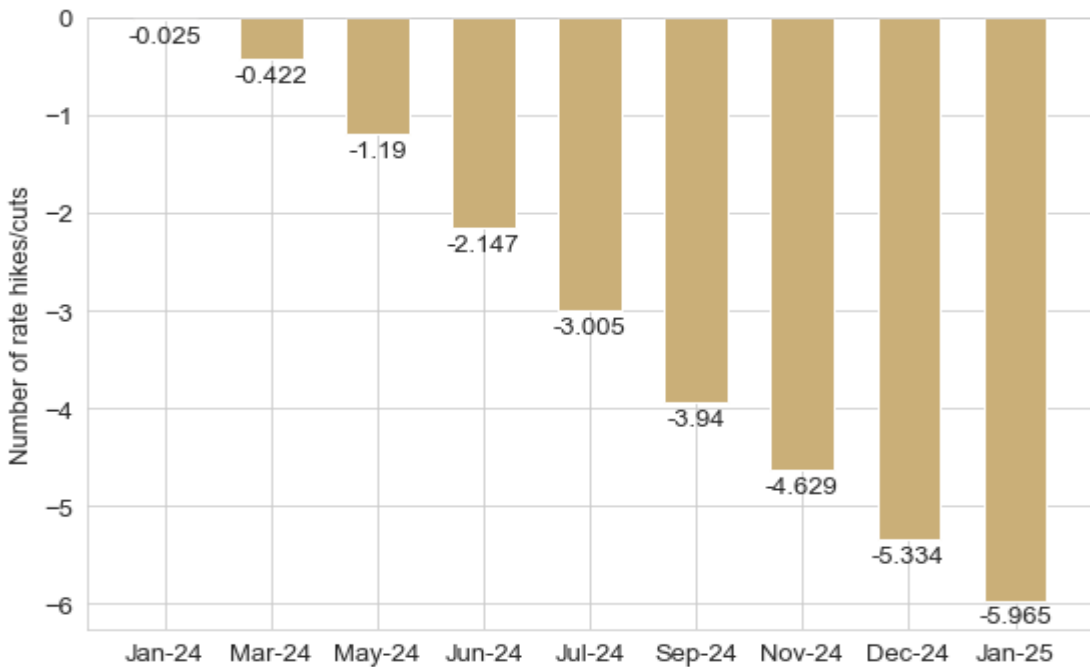
- ผลตอบแทนที่โดดเด่นในไตรมาสสุดท้ายของปี 2023 ทั้งในตราสารทุนและตราสารหนี้ ได้รับแรงหนุนจากการที่อัตราดอกเบี้ยได้ปรับตัวขึ้นจนถึงจุดสูงสุดของวัฏจักรแล้วและการคาดการณ์ถึงปริมาณที่จะปรับลดในปี 2024 ขณะที่ความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจจีนกลายเป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อตลาดเกิดใหม่ อีกทั้งความตึงเครียดด้านสงครามระหว่างประเทศได้เพิ่มผันผวนให้กับสถานะการด้านการลงทุนและทางการเงินทั่วโลก
- ธนาคารกลางพยายามอย่างต่อเนื่องเพื่อให้เกิดความสมดุลในการจัดการกับเงินเฟ้อและการจัดการอัตราการว่างงาน ในไตรมาสที่ 4 อัตราเงินเฟ้อปรับตัวลดลงและเริ่มคลี่คลายสู่เป้าหมาย โดยเฉพาะอย่างยิ่งธนาคารกลางหลายแห่งเริ่มเปลี่ยนจุดยืนจากการต่อสู้กับเงินเฟ้อเพียงอย่างเดียวไปสู่การจำกัดลำดับความสำคัญของการเติบโตทางเศรษฐกิจ ซึ่งสะท้อนถึงความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบที่ยืดเยื้อของอัตราดอกเบี้ยที่ 'สูงขึ้นเป็นเวลานาน'
- เรามีมุมมองเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นทั่วโลกและตราสารหนี้ภาครัฐ ขณะมูมองยังคงเป็นกลางในการให้น้ำหนักในตราสารหนี้ภาคเอกชนและลดน้ำหนักในการถือครองเงินสด เพื่อคว้าโอกาสในการลงทุน ขณะที่การลงทุนในหุ้น เรายังคงน้ำหนักเป็นกลางสำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงท้าทายในจีน
- คาดว่าเส้นอัตราผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้นอีกเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นลดลงค่อนข้างมากกว่าอัตราดอกเบี้ยระยะยาวเพื่อตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงินของ Fed ที่เปลี่ยนไปสู่ท่าทีที่ผ่อนคลายเป็นมากขึ้น ด้วยเหตุนี้เราจึงมีมุมมองเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐระยะยาว สำหรับตราสารหนี้ภาคเอกชนเรายังคงให้น้ำหนักเป็นกลางในตราสารหนี้ที่ถูกจัดอันดับให้ลงทุนได้ (Investment Grade) เนื่องจากปัจจุบันอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ภาคเอกชนสูงกว่าตราสารหนี้ภาครัฐนั้นเพียงเล็กน้อย

สรุปตลาดการลงทุน

ผลตอบแทนที่โดดเด่นในไตรมาสสุดท้ายของปี 2023 ทั้งในตราสารทุนและตราสารหนี้ ได้รับแรงหนุนจากการที่อัตราดอกเบี้ยได้ปรับตัวขึ้นจนถึงจุดสูงสุดของวัฏจักรแล้วและการคาดการณ์ถึงปริมาณที่จะปรับลดในปี 2024 ในระหว่างการประชุมคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) ในเดือนธันวาคม ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่าลงตามลำดับ แม้ว่าโอเปกจะลดกำลังการผลิตแต่น้ำมันก็ปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำสุด ในระยะขณะที่ความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจจีนกลายเป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อตลาดเกิดใหม่ อีกทั้งความตึงเครียดด้านสงครามระหว่างประเทศได้เพิ่มผันผวนให้กับสถานการณ์ด้านการลงทุนและทางการเงินทั่วโลก

ตั้งแต่เดือนกันยายนธนาคารกลางสหรัฐฯคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นจำนวนสามครั้งในแต่ละการประชุมติดต่อกัน การตัดสินใจครั้งนี้ได้รับอิทธิพลหลักจากการชะลอตัวของดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) พื้นฐาน ซึ่งเป็นหนึ่งในตัวชี้วัดสำคัญสำหรับอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งลดลงจาก 3.4% ในเดือนตุลาคมเป็น 3.2% ในเดือนพฤศจิกายน และ 2.9% ในเดือนธันวาคมเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และในการประชุมครั้งล่าสุด Fed ได้ส่งสัญญาณที่อาจกระทบต่อเศรษฐกิจหากอัตราดอกเบี้ยคงไว้ที่ระดับสูงขึ้นเป็นเวลานาน

Fed rate hikes/cuts market expectations as of 23 Jan 2024



Source: Bloomberg, AIA

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งในไตรมาสสุดท้ายของปี 2023 โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเดือนธันวาคม โดยได้รับประโยชน์จากทิศทางดอกเบี้ยของ Fed และการคาดการณ์ของตลาดเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ดัชนี S&P 500 เพิ่มขึ้น 11.7% หลักๆ เกิดจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากของหุ้นกลุ่ม Magnificent 7 ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ซึ่งแตกต่างจาก 3 ไตรมาสก่อนหน้านี้ที่นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ตามด้วยหุ้นวัฏจักร

หุ้นที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย ซึ่งรวมถึงหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี อสังหาริมทรัพย์ และบริโภค ปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงหุ้นขนาดเล็กก็ปรับตัวเพิ่มขึ้น 14% เช่นกัน ซึ่งพุ่งขึ้นอย่างมากในเดือนธันวาคมโดยได้รับแรงหนุนจากการรับรู้ถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่จะเกิดขึ้น และปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ทำให้หุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจาก 82% ของบริษัทใน S&P 500 ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ในการเปิดเผยผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ซึ่งถือเป็นจุดสิ้นสุดของภาวะถดถอยของผลประกอบการและสร้างภาพเชิงบวกให้กับตลาดหุ้น

ความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่กำลังจะเกิดขึ้นยังส่งผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้ทั่วโลก จากผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 4 ตามรายงานของ Bloomberg Global Aggregate Indices ได้สร้างผลตอบแทนสูงที่สุดในรอบสองทศวรรษที่ผ่านมา และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี ลดลงอย่างมาก จาก 5% ในช่วงกลางเดือนตุลาคมเป็น 3.8% ภายในสิ้นเดือนธันวาคม ประกอบกับข้อมูลเศรษฐกิจที่เป็นบวก, รายงานกิจกรรมทางธุรกิจสำหรับไตรมาสที่ 3 ที่ออกมาดี, ตลาดแรงงานที่ดีขึ้น และการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่แข็งแกร่ง เป็นปัจจัยที่ทำให้ตลาดตราสารหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ในตลาดน้ำมัน ราคาน้ำมันมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องแม้จะมีการลดกำลังการผลิตจาก OPEC+ การเติบโตที่ช้าลงทางเศรษฐกิจส่งผลให้ความต้องการพลังงานลดลง ซึ่งสร้างแรงกดดันต่อราคาน้ำมันให้ปรับตัวลดลง นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงด้านการใช้จ่ายพลังงานไปสู่ความยั่งยืนและการนำแหล่งพลังงานหมุนเวียนมาใช้เพิ่มขึ้น มีบทบาทสำคัญอย่างต่อเนื่อง ขณะที่การเก็งกำไรในตลาดและความเชื่อมั่นของนักลงทุนยังมีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของราคาโดยเฉพาะอย่างยิ่งในบริบทของความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์

ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเนื่องจากการที่ FED คงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมติดต่อกันสามครั้ง โดยดัชนีดอลลาร์ (DXY) ลดลงจาก 106.22 ในช่วงต้นไตรมาสเป็น 101.33 และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 4 ความโน้มเอียงของนโยบายของ FED ในการปกป้องการเติบโตทางเศรษฐกิจเมื่อเผชิญกับอัตราเงินเฟ้อที่เริ่มควบคุมได้และเป็นปัจจัยเชิงบวกต่อตลาดประเทศพัฒนาแล้วและตลาดเกิดใหม่

แม้จะมีความท้าทาย เช่น ตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ตกต่ำ, การบริโภคภาคครัวเรือนที่ลดลง, การไหลออกของเงินทุนต่างชาติในอดีต และความเชื่อมั่นของตลาดที่อ่อนแอซึ่งส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีน แต่ GDP ไตรมาสที่ 4 กลับเติบโตอย่างน่าประทับใจที่ 5.2% ซึ่งสูงกว่าไตรมาสที่ 3 ที่ 4.9% และซึ่งถือเป็นระดับที่บรรลุเป้าหมาย ในขณะที่ปัญหาระยะยาว เช่น การเติบโตของประชากรติดลบและตลาดงานที่อ่อนแอลงอาจเพิ่มความท้าทาย อย่างไรก็ตามยังมีมุมมองเชิงบวกสำหรับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

Spotlight: ธนาคารกลางและการดำเนินนโยบาย

ธนาคารกลางพยายามอย่างต่อเนื่องเพื่อให้เกิดความสมดุลในการจัดการกับเงินเฟ้อและการจัดการอัตราว่างงาน ในไตรมาสที่ 4 อัตราเงินเฟ้อทยอยคลี่คลายสู่เป้าหมาย ธนาคารกลางส่วนมากได้เปลี่ยนจุดยืนจากการต่อสู้กับเงินเฟ้อเพียงอย่างเดียว ไปสู่การจัดการลำดับความสำคัญของการเติบโตทางเศรษฐกิจ ซึ่งสะท้อนถึงความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบที่ยืดเยื้อของอัตราดอกเบี้ยที่ 'สูงขึ้นเป็นเวลานาน'

ปัจจัยเชิงบวก คือ เรื่องน่ายินดีที่อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ที่ต่ำกว่า 4% ซึ่งถือเป็นระดับได้รับการพิสูจน์แล้วว่าดีกว่าที่คาดการณ์ ทำให้ FED มีเวลามากขึ้นก่อนที่จะดำเนินการปรับลดอัตราดอกเบี้ยใดๆ

จากการตัดสินใจล่าสุดของ Fed ทาง Jerome Powell ประธาน FED ได้กล่าวว่า การคงอัตราดอกเบี้ยในระดับที่สูงเป็นระยะเวลาานอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจ ดังนั้นจากการประชุมนโยบายล่าสุดของ FOMC ได้เปิดเผยการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.75% จาก 5.25%-5.5% เป็น 4.5%-4.75% ภายในสิ้นปี 2024

ในฝั่งยุโรป โมนเมนต์การเติบโตและตลาดแรงงานเผชิญกับความท้าทายภายใต้วงจรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทำให้ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยท่ามกลางสัญญาณของการอ่อนตัวของเศรษฐกิจ ข้อมูลของ Eurostat แสดงให้เห็นว่า GDP ไตรมาสที่ 3 หดตัวลงเล็กน้อยเมื่อเทียบเป็นรายไตรมาส ในขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของ HCOB ในยุโรปลดลงต่ำกว่า 50 ในเดือนธันวาคม ซึ่งส่งสัญญาณถึงการดำเนินงานของโรงงานในยุโรปที่แยลงอีก

ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) คงอัตราดอกเบี้ยอย่างเป็นทางการไว้ที่ 5.25% ในเดือนธันวาคม เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่ลดลงอย่างรวดเร็วและ GDP ที่ซบเซา ในช่วงครึ่งหลังของปี BoE จะติดตามตลาดแรงงานและกิจกรรมทางเศรษฐกิจอย่างระมัดระวัง แต่อย่างไรก็ตามถึงแม้จะมีความท้าทายเหล่านี้ แต่ก็ยังมุ่งเน้นที่การบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อ 2% เพื่อรักษาการเติบโตที่ยั่งยืน

ธนาคารแห่งประเทศไทย (BoJ) ได้เน้นย้ำอย่างชัดเจนถึงความสำคัญในการบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อที่ร้อยละ 2 อย่างยั่งยืนและมีเสถียรภาพ โดยธนาคารแห่งประเทศไทย (BoJ) ได้แสดงความมุ่งมั่นในการใช้นโยบายแบบผ่อนคลายทางการเงินภายใต้การควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทนจนกว่าจะมีการยืนยันว่าเป้าหมายเงินเฟ้อสำเร็จ แม้ว่า GDP จะหดตัวในไตรมาสที่ 3 แต่การสำรวจของ Tankan ที่เผยแพร่ในเดือนธันวาคมบ่งชี้ว่าความเชื่อมั่นทางธุรกิจดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่ BoJ จะปรับนโยบายในปี 2024

ไตรมาสที่ 4 เศรษฐกิจจีนสร้างความผิดหวัง แม้ว่าการเติบโตของ GDP ในไตรมาสที่ 4 จะเป็นไปตามเป้าหมาย แต่อุปสรรคของวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ ปัจจัยที่ขับเคลื่อนการเติบโต และปัญหาหนี้ของรัฐบาลท้องถิ่นและภาวะเงินฝืดยังคงมีอยู่ นอกจากนี้สัญญาณจากประเทศในฝั่งตะวันตกเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ใกล้เข้ามายังเป็นความท้าทายสำหรับธนาคารกลางจีน (PBoC) ในการสร้างสมดุลระหว่างภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศและเศรษฐกิจระหว่างประเทศ PBoC ได้ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ 0.50% และการปรับลดอัตราสำรองเงินที่พาสมาพคองของธนาคารพาณิชย์ (Reserve Requirement Ratio) ในเดือนมกราคม 2024 รวมถึงนโยบายการอัดฉีดเงิน 1 ล้านล้านหยวน (ประมาณ 140,000 ล้านดอลลาร์) ในระยะยาวเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 5 ก.พ.

มองไปข้างหน้า

เราคาดการณ์ว่าจะเกิดการชะลอตัวของเศรษฐกิจอย่างนุ่มนวล (soft landing) มากกว่าภาวะถดถอยอย่างรุนแรง และเราคิดว่าการคาดการณ์ของนักลงทุนว่าจะมีการลดดอกเบี้ยในไตรมาสหนึ่งอาจเป็นการคาดการณ์ที่มากเกินไป เราคาดการณ์ว่าเฟดจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยประมาณกลางปี 2024 แม้จะมีสัญญาณที่หลากหลายจากตัวชี้วัดทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ตัวชี้วัดทางเศรษฐกิจขั้นนำที่ลดลงประมาณ 12.3% เป็นเวลา 21 เดือน และอัตราส่วนงานต่อการสมัครที่มีแนวโน้มลดลง ซึ่งส่งสัญญาณถึงการชะลอตัวของค่าจ้างที่อาจเกิดขึ้นในครึ่งปีแรกของปี 2024 แต่จุดยืนทางการคลังยังคงอยู่ขยายตัว และความคาดหวังของตลาดเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 5 ถึง 6 ครั้งในปี 2024 ก็ดูไม่สอดคล้องกับการคาดการณ์การเติบโตของ GDP ที่ดี

เพื่อตอบสนองต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดที่คาดการณ์ไว้และฤดูกาลรายงานผลประกอบการที่เป็นบวกให้กับตลาดหุ้นในประเทศที่พัฒนาแล้วมีความน่าสนใจเป็นพิเศษ ดังนั้นเราจึงให้น้ำหนักเป็นเพิ่มน้ำหนักการลงทุน (Overweight) จากที่เคยให้น้ำหนักแบบเป็นกลาง อีกทั้งการเริ่มต้นของวัฏจักรการลดดอกเบี้ยของ FED โดยหลักการแล้วจะมีผลกระทบต่อหุ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรณีที่ไม่มีการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจอย่างนุ่มนวล (soft-landing) ตลาดหุ้นควรหาแนวรับและการดึงกลับในระยะสั้น

เราให้น้ำหนักเป็นกลางในการลงทุนในหุ้นภูมิภาคประเทศเอเชียไม่รวมญี่ปุ่น โดยเราเริ่มสังเกตเห็นปัจจัยบวกที่อาจเกิดขึ้นจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลงซึ่งอาจทำให้นักลงทุนภูมิภาคเอเชียไม่รวมญี่ปุ่นให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า โดยประเทศเล็กๆ ยกเว้นจีนอาจได้รับประโยชน์จากสภาพแวดล้อมการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและอัตราดอกเบี้ยที่เอื้ออำนวยมากขึ้นในปี 2024 ในขณะที่ยอมรับว่าความท้าทายในตลาดจีนยังคงอยู่ แต่เรายังคงมองโลกในแง่ดีอย่างระมัดระวังกับโอกาสที่มากขึ้นในภูมิภาคเอเชีย

เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกในการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของ FED ไปสู่ท่าทีผ่อนคลายนได้เพิ่มความคาดหวังของตลาดเกี่ยวกับเส้นอัตราผลตอบแทนที่สูงขึ้นขึ้นอีก เนื่องจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่มากกว่าระยะยาวสำหรับตราสารหนี้ภาคเอกชน มุมมองของเราเกี่ยวกับตราสารหนี้เอกชนที่อยู่ในระดับที่ลงทุนได้นั้น (Investment Grade) ยังคงเป็นกลางเนื่องจากปัจจุบันอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ภาคเอกชนสูงกว่าตราสารหนี้ภาครัฐนั้นเพียงเล็กน้อย แต่อย่างไรก็ตามถึงแม้จะมีความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ แต่ความเป็นไปได้ในการผิנדชำระหนี้ของบริษัทต่างๆ ยังคงมีความเสี่ยงที่ไม่สูงนัก

ปรัชญาการลงทุนของเราคือให้ความสำคัญในการดูแลเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว บวกกับความเชี่ยวชาญระดับโลกที่เป็นส่วนสำคัญในการทำงานแบบมีประสิทธิภาพ เรามุ่งมั่นที่จะสร้างผลตอบแทนที่ดีที่สุดและให้ความสำคัญกับการลงทุนเพื่อให้เกิดผลกระทบเชิงบวกและยั่งยืนต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ด้วยความที่เราไม่เคยหยุดนิ่ง เรามองเห็นโอกาสในการเติบโต ความยืดหยุ่น และการเปลี่ยนแปลงของตลาดในเชิงบวก

ผลการดำเนินงานในอดีต

แนวทางการลงทุนของเรามุ่งเน้นไปที่โอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ตีระยะยาวและการประยุกต์ใช้การบริหารความเสี่ยงแบบสองทิศทาง เรารวมการดูแลของเอไอเอเข้ากับผู้จัดการที่ดีที่สุดในระดับเดียวกัน เพื่อแสวงหาโอกาสระยะยาว เราเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นให้กับกลุ่มกองทุน AIA Global Allocation Funds ซึ่งช่วยให้ กองทุนได้รับประโยชน์จากการปรับตัวขึ้น โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 4 ปี 2023

อัตราผลตอบแทนย้อนหลัง (ข้อมูล ณ 31 ธ.ค. 2023)

	3M	6M	1Y (A)	3Y (A)	Inception (A)
AIA-GAA	8.59%	3.35%	12.16%	-0.42%	1.05%
ดัชนีชี้วัด	10.00%	5.75%	18.90%	5.70%	6.75%
AIA-GMA	7.68%	3.08%	9.05%	-2.45%	-1.33%
ดัชนีชี้วัด	9.24%	5.27%	14.74%	2.20%	3.05%
AIA-GCA	6.98%	3.14%	6.16%	-4.38%	-3.62%
ดัชนีชี้วัด	8.47%	4.76%	10.60%	-1.37%	-0.71%

หมายเหตุ:

ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล แอ็กเกรสซีฟ อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-GAA) คือ

- (1) ดัชนี MSCI World Index (Total Return) สัดส่วน 90%
- (2) ดัชนีผลตอบแทนรวมของ Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Value Unhedged USD สัดส่วน 10%

ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล โมเดอเรท อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-GMA) คือ

- (1) ดัชนี MSCI World Index (Total Return) สัดส่วน 60%
- (2) ดัชนีผลตอบแทนรวมของ Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Value Unhedged USD สัดส่วน 40%

ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล คอนเวนชันนอล อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-GCA) คือ

- (1) ดัชนี MSCI World Index (Total Return) สัดส่วน 30%
- (2) ดัชนีผลตอบแทนรวมของ Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Value Unhedged USD สัดส่วน 70%

โดยที่ ข้อ (1) และ (2) ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอดีตอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณในอดีตอัตราส่วน 10%

คำเตือน

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

กลยุทธ์การลงทุน

จุดเด่นของกองทุน AIA Global Allocation Funds คือการสร้างพอร์ตโฟลิโอที่มีการกระจายการลงทุนที่ดี ปัจจัยทางเศรษฐกิจสำหรับปี 2024 มีมุมมองเชิงบวกมากกว่าปี 2023 เนื่องจากนโยบายทางการเงินที่ผ่อนคลายลง ปัจจัยพื้นฐานมีความแข็งแกร่ง ผลประกอบการจะกลับมาเป็นขาขึ้น มุมมองเชิงเทคนิคยังอาจสร้างความผันผวนให้ตราสารทุนขณะที่ส่วนต่างด้านเครดิตยังคงต่ำอยู่ ดังนั้นการจัดพอร์ตการลงทุนของกองทุน AIA Global Allocation Funds จึงให้น้ำหนักเพิ่มขึ้นในตราสารทุน

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารทุนของ AIA Global Allocation Funds ให้น้ำหนักกับกองทุน AIA Global Select Equity Fund และ AIA New Multinationals Fund ซึ่งมีนโยบายการลงทุนที่ผสมผสานกัน ขณะที่เรายังติดตามตลาดอย่างเข้มข้นเพื่อจัดการความเสี่ยงกองทุนให้เหมาะสม

การจัดสรรเงินลงทุน ณ 31 ธ.ค. 2023

ประเภทสินทรัพย์	กองทุนย่อย	AIA-GAA	AIA-GMA	AIAGCA
ตราสารทุน	AIA Global Multi-Factor Equity Fund	17.5%	11.7%	5.8%
	AIA Global Quality Growth Fund	8.9%	6.0%	3.0%
	AIA Global Select Equity Fund	30.6%	20.5%	10.2%
	AIA New Multinationals Fund	30.7%	20.6%	10.2%
ตราสารหนี้	AIA Diversified Fixed Income Fund	5.3%	32.2%	59.0%
	AIA Income Fund	4.7%	7.1%	10.2%
อื่นๆ	สินทรัพย์และหนี้สินอื่นๆ	2.3%	2.0%	1.6%

Source: AIAIMT

INSIGHTS:

60 วินาทีกับ

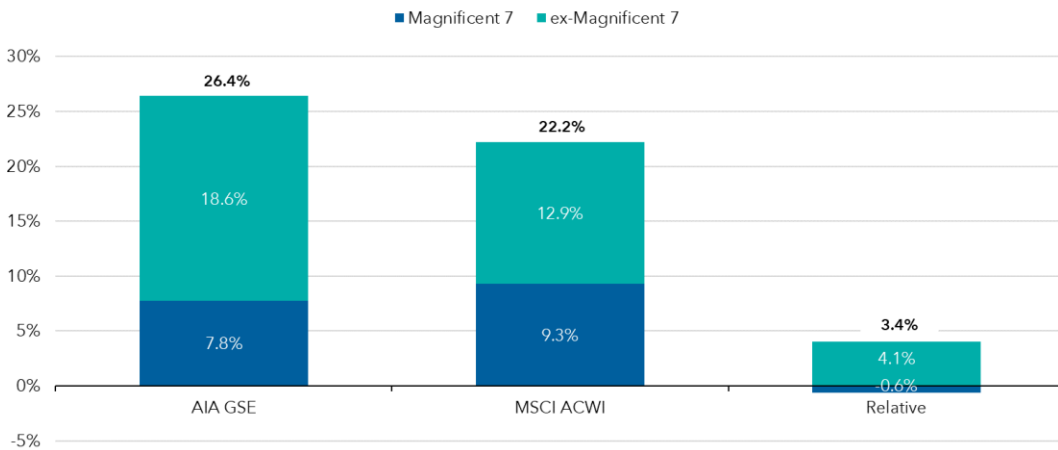


INSIGHTS: 60 SECONDS WITH Capital Group

AIAIM: อยากให้คุณช่วยอธิบายเพิ่มเติมเกี่ยวกับปัจจัยที่ทำให้กองทุนมีผลการดำเนินงานดีกว่าเกณฑ์มาตรฐานในปี 2023 ?

CG: ปี 2023 เป็นปีที่โดดเด่นด้วยตลาดที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งซึ่งได้รับแรงหนุนอย่างมากจากบริษัทเพียงไม่กี่บริษัทในกลุ่มเทคโนโลยี โดยกองทุน AIA Global Select EQ Fund สามารถทำผลงานได้ดี จากการเลือกหุ้นและการจัดพอร์ตโฟลิโอให้สมดุล

AIA Global Select EQ Fund เราชนะดัชนีตลาดตราสารทุนทั่วโลกเพราะการลงทุนในหุ้นที่มีแหล่งผลตอบแทนส่วนเกินที่หลากหลาย แม้จะได้รับผลกระทบจากการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Magnificent 7 น้อยกว่า แต่ด้วยวิธีการเลือกหุ้นของพอร์ตโฟลิโอ สามารถชดเชยผลตอบแทนส่วนนั้นได้ 8 ใน 11 จากการเลือกบริษัทมีความแข็งแกร่งเป็นพิเศษในกลุ่มการบริการและการสื่อสาร (การฟื้นตัวของผู้นำบริษัทในกลุ่มนี้ อาทิ Meta, Netflix) รวมถึงหุ้นกลุ่ม Healthcare (Novo Nordis, Eli Lilly) และหุ้นกลุ่ม Biotech (Seagen, Vertex) ซึ่งการพัฒนาอย่างต่อเนื่องในเรื่องการรักษาและยารักษาโรค สร้างความตื่นตัวให้กับตลาดการลงทุน เช่น โรคเบาหวาน และมะเร็งวิทยา ตลอดจนอุตสาหกรรม (บริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเดินทางและบริษัทที่สัมผัสกับภาคการใช้พลังงานไฟฟ้าและการเปลี่ยนแปลงพลังงานทั่วโลก)



ด้วยการวิเคราะห์และวิจัยพื้นฐานเชิงลึก เป็นหัวใจสำคัญของผลลัพธ์ที่ดีในระยะยาวของเรา ปี 2023 จึงถือเป็นข้อพิสูจน์ถึงสิ่งที่เราทำด้วยบริษัทที่กองทุน AIA Global Select EQ Fund ตัดสินใจอย่างดีก่อนเลือกลงทุน และปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสม รวมถึงบริษัทจำนวนมากที่เราตัดสินใจอย่างมั่นใจที่จะไม่ลงทุน เพิ่มผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญ การให้น้ำหนักในกลุ่มธนาคาร สาธารณูปโภค และอสังหาริมทรัพย์ที่น้อยกว่าดัชนีมาอย่างยาวนานของเรายังช่วยเสริมผลตอบแทนในปี 2023 เนื่องจากกลุ่มบริษัทเหล่านี้โดยทั่วไปจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยและการย้ายไปสู่บริษัทที่มุ่งเน้นการเติบโตมากขึ้น

- หมายเหตุ:
- ข้อมูลจาก 31 ธ.ค. 2022 ถึง 31 ธ.ค. 2023 ผลตอบแทนเปรียบเทียบกับดัชนี MSCI ACWI (with net dividends reinvested) ในสกุลดอลลาร์สหรัฐ ก่อนหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่าย อัตราผลตอบแทนคำนวณแบบทบต้น
 - หลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่ควรถือว่าเป็นคำแนะนำในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือตราสารใด ๆ ที่ระบุไว้ในที่นี้ และอาจไม่ได้ถือครองไว้ในขณะที่เผยแพร่
- Sources: Capital Group, MSCI

ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

AIAM: ในขณะที่เราเปลี่ยนผ่านสู่ยุคใหม่ของอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและการเติบโตที่ลดลง อะไรคือตัวขับเคลื่อนชุดใหม่ที่จะกระตุ้นการเติบโต?

CG: เป็นเวลานานมากที่การเติบโตของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ขึ้นอยู่กับหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี แต่อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นได้เปลี่ยนแปลงสิ่งนั้น โดยตอนนี้การเติบโตหายากขึ้นและเราคิดว่า บริษัทที่มีศักยภาพในการเติบโตมีแนวโน้มที่จะมาจากภูมิภาคและอุตสาหกรรมที่หลากหลาย ในขณะที่เทคโนโลยียังคงขับเคลื่อน Digital Disruption และด้วย AI ที่พิสูจน์ให้เห็นถึงการเติบโตครั้งใหม่ที่สำคัญ แต่เราเลือกสรรมากขึ้นโดยมุ่งเน้นไปที่หุ้นคุณภาพสูงที่ทนทานพร้อมสร้างผลกำไรและกระแสเงินสดในปัจจุบันที่รองรับการเติบโตในอนาคต

หุ้นกลุ่ม Health care เป็นกลุ่มที่เราได้เห็นถึงการพัฒนาและนวัตกรรม ซึ่งสามารถขับเคลื่อนการเติบโตของรายได้ในระยะยาว เราเชื่อว่าเราอยู่ในยุคทองของนวัตกรรมการดูแลสุขภาพกับบริษัทต่างๆ ที่พัฒนาและเทคโนโลยีใหม่ๆ เพื่อต่อสู้กับโรคต่างๆที่สำคัญ เช่น โรคเบาหวานและมะเร็ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งด้านเภสัชกรรม/เทคโนโลยีชีวภาพ ซึ่งเรามุ่งเน้นไปที่บริษัทที่ใช้เทคโนโลยีเพื่อพัฒนากระบวนการวิจัยและพัฒนาของตน

เป้าหมายการลดก๊าซคาร์บอนได้อีกไฮโดรเจนของบริษัทต่างๆในโลก ก่อให้เกิดโอกาสใหม่สำหรับการเติบโตในอุตสาหกรรมต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง อุตสาหกรรมอัจฉริยะที่จะทำได้ดีและช่วยให้เกิดการเปลี่ยนแปลงด้านพลังงานเชิงบวก และลดก๊าซคาร์บอนได้อีกไซในเศรษฐกิจโลก โดยรัฐบาลแต่ละประเทศได้ให้คำมั่นสัญญาทางการคลังครั้งใหญ่ในการสนับสนุนโครงสร้างพื้นฐานเพื่อสนับสนุน อาทิ รัฐบาลสหรัฐฯ ได้ให้คำมั่นสัญญาเกือบ 1.5 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ 1 ภายในสิ้นทศวรรษนี้ให้กับบริษัทที่ทำได้ โดยผู้ที่ได้รับประโยชน์ ได้แก่ บริษัททำความร้อนและเครื่องปรับอากาศที่เน้นประสิทธิภาพในการใช้พลังงาน (อาคารคิดเป็นประมาณ 40%² ของการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และเกือบครึ่งหนึ่งเป็นเครื่องทำความร้อน/เครื่องปรับอากาศ) ตลอดจนบริษัทที่ผลิตเครื่องจักรในโรงงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นเนื่องจากความต้องการโครงข่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น

AIAM: ในฐานะนักลงทุนระยะยาวที่มุ่งมั่น อะไรคือความเสี่ยงที่สำคัญข้างหน้าและด้วยระบบการทำงานของ Capital Group จะช่วยนำทางเพื่อเผชิญกับความเสี่ยงเหล่านี้ได้อย่างไร?

CG: ในช่วงสองสามเดือนที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีที่ลดลง เป็นที่ชัดเจนว่าตลาดค่อนข้างกระตือรือร้นเกี่ยวกับศักยภาพในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ FED ในปี 2024 สิ่งนี้จะเปิดโอกาสให้เกิดความเสี่ยงเนื่องจากตลาดปรับตัวสำหรับการมองโลกในแง่ดีที่มากเกินไปและเป็นความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นที่เรากำลังติดตาม

ด้วยระบบการทำงานของ Capital Group ทางผู้จัดการกองทุนแต่ละพอร์ตการลงทุนมีความคิดเห็นที่แตกต่างกันไปเกี่ยวกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยและความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐอเมริกา และเป็นปัจจัยสำคัญในการจัดพอร์ตโฟลิโอการลงทุนตามมุมมองของแต่ละคน ซึ่งหมายความว่าผู้จัดการกองทุนบางท่านอาจให้ความสำคัญกับหุ้นเติบโตที่มีผลตอบแทนที่ดีในระยะเวลายาวนานกว่าในขณะที่คนอื่นๆ อาจให้น้ำหนักกับบริษัทที่มีรายได้ที่แข็งแกร่ง ในปัจจุบัน เราผลักดันและสนับสนุนให้เกิดความหลากหลายในมุมมองการลงทุน เริ่มต้นจากวิธีที่เราสร้างทีมผู้จัดการกองทุนแต่ละทีมโดยจงใจผสมผสานแต่ละทีมให้เข้ากับประสบการณ์, รูปแบบการลงทุนที่แตกต่างกัน และการยอมรับความเสี่ยงที่แตกต่างกัน ซึ่งแต่ละพอร์ตจะมีความแตกต่างกันมาก แต่เรามีการให้ความสำคัญกับความสมดุลและการกระจายความเสี่ยงในระดับกองทุนทั้งหมด (แต่ยังให้ความสำคัญกับพอร์ตในแต่ละบุคคล) และนี่คือหนึ่งในวิธีที่สำคัญที่สุดที่เราใช้ในการบริหารความเสี่ยง

Notes:
 1. Data as at 30 June 2023. Sources: White House.gov, McKinsey, US Department of Transportation, Capital Group
 2. Source: World Business Council for Sustainable Development, 31 Jan 2023.

AIAIM: นวัตกรรมด้านการดูแลสุขภาพเป็นหนึ่งในแนวโน้มทางโลกที่มีความเชื่อมั่นสูงของกลุ่มแคปปิตอล คุณช่วยอธิบายอย่างละเอียดเพิ่มเติมว่ากลุ่มนี้มีวิวัฒนาการอย่างไรในช่วงหลายปีที่ผ่านมา และเหตุใดจึงยังคงมีแนวโน้มที่ดี

CG: แม้ว่ากลุ่มบริษัทกลุ่มนี้จะมีผลประกอบการที่ไม่สดใสในปี 2023 แต่เราเชื่อว่าโอกาสสำหรับบริษัทด้านการดูแลสุขภาพที่ได้รับการคัดเลือกลงทุนนั้นน่าสนใจมากในการลงทุนเพื่อผลตอบแทนที่ดีในระยะกลางถึงระยะยาว นวัตกรรมในการพัฒนายา นวัตกรรมด้านการตรวจโรคจากพันธุกรรม การรวบรวมข้อมูล และการให้บริการด้านสุขภาพกำลังขยายตัวและได้รับความสนใจมากขึ้น และจะผลักดันการเติบโตให้กับบริษัทชั้นนำเหล่านั้นในการสร้างโอกาสการลงทุนให้กับนักลงทุนในระยะยาว

ยกตัวอย่างเช่น อุตสาหกรรมชีวเภสัชภัณฑ์ที่สามารถรักษาโรคที่สำคัญหลายโรค ซึ่งเป็นผลจากการวิจัยเชิงลึกและการพัฒนาความรู้ความเข้าใจ รวมถึงใช้ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีที่ต้องสะสมความเชี่ยวชาญมาเป็นเวลาหลายปี นักวิเคราะห์ของเราอธิบายว่าสิ่งนี้เกิดขึ้นในสามช่วงของนวัตกรรมที่สำคัญ

ในระลอกแรกได้แก่บริษัท เคมีภัณฑ์สายเก่าซึ่งยอมรับว่าพวกเขาสามารถใช้เคมีในการรักษาโรคได้ โดยในตอนนั้นสิ่งนี้ก่อให้เกิดบริษัทที่ประสบความสำเร็จซึ่งผลิตยาโมเลกุลขนาดเล็ก เช่น เพนิซิลลิน ในช่วงที่สองคือการเกิดขึ้นของการรักษาด้วยโปรตีน ที่มีเป้าหมายในการใช้วิธีการควบคุมระบบภูมิคุ้มกันเพื่อรักษาโรคมะเร็ง ซึ่งขณะนี้เรากำลังเริ่มเข้าสู่ในช่วงเริ่มต้นของคลื่นลูกที่สาม นั่นคือ “ยุคพันธุกรรม”

ซึ่งข้อมูลเชิงลึกจากการจัดลำดับทางพันธุกรรมบวกกับความเร็วในการประมวลผลที่ดีขึ้นและการนำเทคโนโลยีการรักษาใหม่ๆ มาใช้ สามารถแทรกแซงกระบวนการของโรคได้เฉพาะเจาะจงมากขึ้น สิ่งนี้ช่วยให้สามารถรักษาได้อย่างเฉพาะเจาะจงและแม่นยำสูง เช่น ยีนบำบัด ซึ่งเราปลูกถ่ายยีนปกติแทนยีนที่ขาดหายไปหรือยีนที่มีข้อบกพร่องเพื่อรักษาโรคติดเชื้อและโรคหายาก หรือ วัคซีนโควิด mRNA เป็นตัวอย่างของวัคซีนพันธุกรรมที่น่าตื่นเต้นใหม่เข้าสู่ร่างกายเพื่อผลิตแอนติเจนสำคัญที่ช่วยให้ร่างกายต่อสู้กับการติดเชื้อ

ซึ่งการเกิดขึ้นของโอกาสในการรักษาแนวใหม่ๆ ที่กำลังจะมาถึงในทศวรรษหน้า อาจต้องต่อสู้กับตลาดขนาดใหญ่ที่เกิดขึ้นมาก่อนหน้าอย่างยาวนานแต่ไม่มีประสิทธิภาพได้เพียงพอ อาทิ การรักษาโรคเบาหวานและมะเร็ง ทำให้เป็นช่วงเวลาของคลื่นลูกที่สาม ที่มีการพัฒนาด้านนวัตกรรมใหม่ๆ นี้ มีแนวโน้มที่ดีอย่างแท้จริงของอุตสาหกรรมด้านการดูแลสุขภาพ

AIAIM: คุณช่วยเล่าถึงข้อมูลเชิงลึกในทางกลยุทธ์ของคุณ ว่าคุณจัดลำดับความสำคัญของการลงทุน ESG อย่างไร และมีอิทธิพลต่อกระบวนการคัดเลือกหุ้นของคุณอย่างไร

- กรอบการวิจัยและการลงทุน:** เราได้พัฒนากรอบการวิจัยและการลงทุนที่เป็นกรรมสิทธิ์ในกว่า 30 ภาคส่วนเพื่อระบุความเสี่ยงและโอกาสในการลงทุนในเชิง ESG ที่สำคัญ ที่อาจส่งผลกระทบต่อปรัชญาการลงทุนของเรา การลงทุนของบริษัทของเราที่สำคัญคือในกรอบการวิจัยนี้ เรากำลังพยายามประเมินความเสี่ยงและโอกาสที่ไม่ได้ถูกให้ความสำคัญด้วยตัวชี้วัดทางการเงินแบบดั้งเดิม ปัญหาเหล่านี้รวมถึงแนวโน้มของการเป็นไปของโลกในระยะยาว เช่น การเปลี่ยนแปลงด้านพลังงานและความไม่เท่าเทียมกันทางสังคม นอกจากนี้เรายังพิจารณาถึงวิธีการดำเนินงานของบริษัท ผลการดำเนินงานของพวกเขาเมื่อเทียบกับคู่แข่งในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน ตัวอย่างเช่น พวกเขาสามารถสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันโดยการดึงดูด รักษา และส่งเสริมคนที่เหมาะสมได้หรือไม่? พวกเขาสามารถเพิ่มความไว้วางใจของผู้บริโภคด้วยการจัดหาผลิตภัณฑ์ที่ปลอดภัยยิ่งขึ้นได้หรือไม่? พวกเขาสามารถปรับตัวและเปลี่ยนจากสินค้าโภคภัณฑ์ที่สร้างก๊าซคาร์บอนได้อีกได้หรือไม่?
- ขบวนการติดตาม:** กระบวนการติดตามและตรวจสอบของเราจะใช้ข้อมูลของเราเปรียบเทียบกับของบุคคลที่สาม เพื่อให้ได้มุมมองหลากหลายมุมมองและให้ได้มุมมองในเชิงความเสี่ยงทางด้าน ESG และเพื่อติดตาม หากบริษัทที่มีการละเมิดบรรทัดฐานระหว่างประเทศ ผู้ออกตราสารที่มีคะแนนต่ำจะถูกตั้งคำถามให้ติดตามอย่างเข้มข้นมากขึ้น ความพยายามในการวิเคราะห์ของเราตามที่เราได้ระบุไว้ในกรอบการลงทุนอาจทำให้เราไม่เห็นด้วยกับหน่วยงานจัดอันดับ ESG ในบางครั้ง ตัวอย่างเช่น หน่วยงานจัดอันดับ ESG รายใหญ่แห่งหนึ่งให้คะแนนต่ำกว่าในบริษัทที่เรามองว่าเป็นผู้บุกเบิกการในการดูแลด้าน ESG หรือบริษัทถูกลงโทษสำหรับการเผยแพร่ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับอัตราความพึงพอใจของลูกค้า และไม่กำหนดนโยบายเกี่ยวกับความเสี่ยงต่อสุขภาพ เช่น โรคเบาหวานและมลภาวะต่อสิ่งแวดล้อม แต่เรากลับมีมุมมองที่แตกต่างออกไป ว่าเป็นการเปลี่ยนวิธีการในการสร้างแรงจูงใจสำหรับแพทย์ บริษัทสนับสนุนให้เกิดการดูแลและก่อให้เกิดผลลัพธ์ด้านสุขภาพที่ดีขึ้นโดยรวม ซึ่งในมุมมองของเราถึงเหล่านี้มีความสำคัญต่อความสำเร็จในระยะยาวของบริษัท
- การเข้าไปมีส่วนร่วมและการเป็นตัวแทนในการโหวต:** การเข้าไปมีส่วนร่วมของเรา กับ บริษัท ต่างๆ เพื่อให้ความสำคัญในการบรรลุผลลัพธ์ที่ดีในระยะยาวภายใต้หัวข้อที่ทีมวิจัยเราให้ความสำคัญ และเพื่อให้เป็นไปตาม ESG Investment frameworks รวมถึงการออกเสียงและขบวนการติดตาม

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมรับผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, 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 ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัวเป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ที่ลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเกิดมาจากการประมาทเลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้นักคนอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน