

## Key Takeaway

- ❖ **ความเชื่อมั่นของตลาดเป็นไปในทิศทางผสมผสาน:** หุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นในไตรมาส 4/2024 ส่งผลให้ดัชนีหลักๆ ปิดสิ้นปีด้วยการปรับตัวขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากชัยชนะของโดนัลด์ ทรัมป์ ทั้งในตำแหน่งประธานาธิบดีรวมทั้งรัฐสภา ในทางกลับกัน หุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ท่ามกลางความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย, ความไม่มั่นคงทางการเมืองในฝรั่งเศสและเยอรมนี, รวมถึงความไม่แน่นอนด้านการค้าในระหว่างที่ทรัมป์ดำรงตำแหน่งประธานาธิบดี
- ❖ **หุ้นเอเชียไม่รวมญี่ปุ่นปรับตัวลดลง** ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับภาษีศุลกากรที่อาจเกิดขึ้นภายหลังที่ทรัมป์ได้รับเลือกตั้งเป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ อีกครั้ง ตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว เนื่องจากความตึงเครียดด้านการค้าและเทคโนโลยีที่เพิ่มมากขึ้น ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นที่ลดลง
- ❖ **ก้าวเข้าสู่ช่วงผ่อนคลายนโยบายการเงิน:** ธนาคารกลางหลักได้ผ่อนคลายนโยบายการเงินในไตรมาสที่ 4/2024 โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 0.25% มาอยู่ที่ระดับ 4.25%-4.50% อย่างไรก็ตาม Fed ย้ำว่ายังต้องพิจารณาข้อมูลทางเศรษฐกิจที่ออกมา แทนที่จะกำหนดแนวทางไว้ล่วงหน้า
- ❖ **ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 4** เมื่อเดือนธันวาคม จาก 3.25% เหลือ 3% โดยยังมีพื้นที่ผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมต่อไปได้ ในขณะที่เงินเฟ้อชะลอตัวลง และเศรษฐกิจยังคงอ่อนแอ
- ❖ **แนวโน้มการลงทุน:** เราให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ มากกว่าปกติ (overweight) จากแนวโน้มการเติบโตของผลกำไรที่แข็งแกร่ง และอาจได้รับประโยชน์จากนโยบายปกป้องการค้าของทรัมป์ ในทางตรงกันข้าม เราให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นยุโรปน้อยกว่าปกติ (underweight) เนื่องจากเศรษฐกิจยุโรปยังเผชิญกับความท้าทายและมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับภาษีการค้า และให้น้ำหนักการลงทุนที่เป็นกลาง (neutral) ต่อหุ้นเอเชีย เนื่องจากกระแสเงินทุนไหลจากหุ้นจีน offshore ยังคงกดดันหุ้นในภูมิภาคนี้
- ❖ **เราให้น้ำหนักการลงทุนที่เป็นกลาง (neutral) ต่อตราสารหนี้** เนื่องจากนโยบายของทรัมป์อาจทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งสูงขึ้นอีกครั้ง

## Market Recap

### ปี 2024 เป็นปีที่น่าประทับใจสำหรับสินทรัพย์เสี่ยง

ปี 2024 เป็นปีที่ดีสำหรับสินทรัพย์เสี่ยง โดยเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ยังฟื้นตัวได้ดี (แผนภูมิที่ 1) ส่งผลให้หุ้นของกลุ่มของประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวเพิ่มขึ้น 19.2% การปรับตัวขึ้นของหุ้นจีนในช่วงปลายปี รวมทั้งหุ้นอินเดียและไต้หวัน สนับสนุนให้หุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8.1%

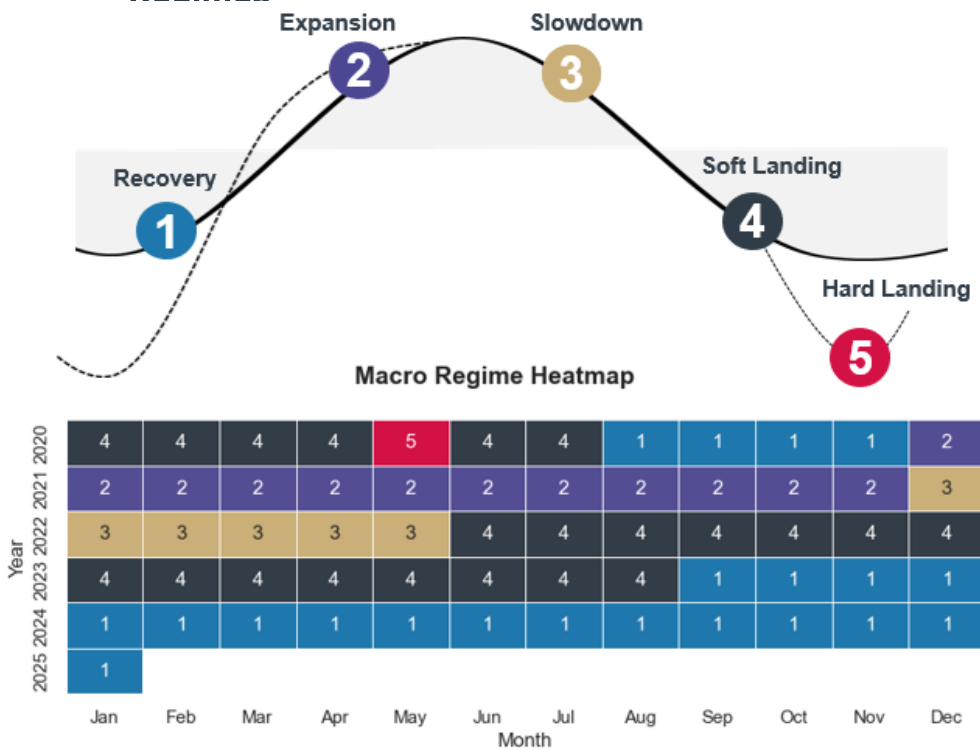
นอกจากนั้น แนวโน้มการยกเลิกกฎระเบียบของภาคธุรกิจ ภายหลังจากชัยชนะของทรัมป์ ยังกระตุ้นให้ธุรกิจต่างๆ เช่น ภาคการเงิน และส่งผลให้หุ้นคุณค่าทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 12.3% ทั้งนี้ ปี 2024 เป็นปีที่ธนาคารกลางของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วเริ่มปรับอัตราดอกเบี้ยลงเข้าสู่ระดับปกติ กระตุ้นความเชื่อมั่นของนักลงทุน ส่งผลให้หุ้นปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง

อย่างไรก็ดี การเติบโตที่แข็งแกร่ง และแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่ไม่แน่นอนทำให้ผู้กำหนดนโยบายและนักลงทุนลดความคาดหวังถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคต

### เศรษฐกิจสหรัฐฯ แสดงถึงความแข็งแกร่งและยืดหยุ่น

ความแข็งแกร่งของสหรัฐฯ ส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีผลการดำเนินงานที่โดดเด่นอย่างต่อเนื่อง โดยดัชนี S&P 500 ขึ้นแทนตลาดหุ้นที่มีผลการดำเนินงานดีที่สุด ด้วยอัตราผลตอบแทน 25.0% ในปีนี้ แม้ว่าหุ้นกลุ่ม Magnificent-7 จะให้ผลตอบแทนสูงกว่าปกติ แต่การคาดการณ์ว่าผลกำไรบริษัทจดทะเบียนจะขยายตัวต่อไปในปี 2025 ส่งผลให้หุ้นขยายตัวในวงกว้างมากขึ้น

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



Source: AIA. Date as of Dec 2024

การเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของสหรัฐฯ โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 2.6% ต่อปี (เมื่อเทียบเป็นรายไตรมาส) ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2024 ในขณะที่ผู้กำหนดนโยบายคาดการณ์ว่าไตรมาส 4/2024 ก็จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งเช่นเดียวกัน

การจ้างงานนอกภาคเกษตรในเดือนธันวาคม ดีกว่าที่คาด โดยมีจำนวนงานใหม่อยู่ที่ 256,000 ตำแหน่ง (เทียบกับตัวเลขคาดการณ์ที่ 155,000 ตำแหน่ง) โดยอัตราการว่างงานปรับตัวลดลงอยู่ที่ระดับ 4.1%

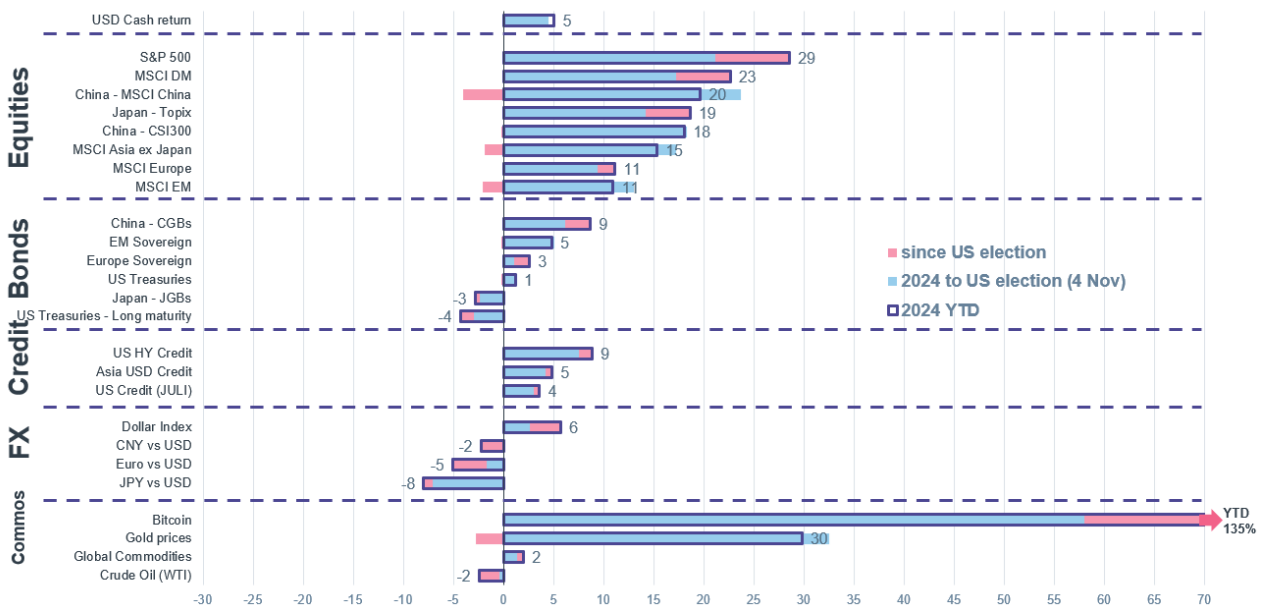
ในเดือนธันวาคม ปิดสิ้นปีโดยการจ้างงานปรับตัวเพิ่มขึ้น (เมื่อเทียบเป็นรายเดือน) เนื่องจากตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง ในขณะเดียวกัน ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนธันวาคม ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.9% (เทียบกับปีก่อนหน้า) สอดคล้องกับที่คาดการณ์ไว้ ในขณะที่ดัชนี CPI พื้นฐานดีกว่าคาดขึ้นเล็กน้อย ที่ 3.2% ทำให้ตลาดผ่อนคลายลงบ้าง โดยนักลงทุนปรับคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2025 ลง จากเดิม จาก 4 ครั้ง มาเป็นน้อยกว่า 2 ครั้ง ณ ปัจจุบัน

## วาระที่สองของประธานาธิบดีทรัมป์

การที่โดนัลด์ ทรัมป์ได้รับการเลือกตั้งอีกครั้งให้ดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนที่ 47 ทำให้ตลาดการเงินทั่วโลกเต็มไปด้วยความหวังและความกังวล

- **วาระที่ 47:** รัฐบาลของทรัมป์จะดำเนินนโยบายที่เน้นเรื่องการปรับลดภาษี, ภาษีการค้า, การยกเลิกกฎระเบียบ, การลดการแทรกแซงของรัฐบาล และนโยบายตรวจคนเข้าเมืองที่เข้มงวดยิ่งขึ้น
- ราคาของสินทรัพย์ทางการเงินและกลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากนโยบายของทรัมป์นั้น ได้รับผลกระทบมากที่สุด รวมไปถึงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี, บิตคอยน์, และภาคส่วนต่างๆ เช่น กลุ่มการเงิน, กลุ่มพลังงาน และกลุ่มอุตสาหกรรม ที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการลดภาษีนิติบุคคล และการยกเลิกกฎระเบียบ การแก้ไขปัญหาความไม่แน่นอนทางการเมือง เป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ช่วยขับเคลื่อนราคาหุ้น ควบคู่ไปกับผลประกอบการบริษัทและตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง
- **ภาวะเงินเฟ้อ:** แม้ว่านโยบายของทรัมป์จะสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจและช่วยกระตุ้นภาคอุตสาหกรรม แต่ก็มีความเสี่ยงจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ซึ่งอาจทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยออกไป และอาจตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับเดิมไว้แทน ณ ขณะนี้ ถือเป็นเรื่องยากที่จะคาดการณ์ว่านโยบายใดที่ทรัมป์จะใช้ดำเนินการ ทำให้แนวโน้มเงินเฟ้อมีความไม่ชัดเจน

## ผลการดำเนินงานของสินทรัพย์หลักประเภทต่างๆ



Number is YTD performance in %

Local currency, ranked by YTD performance within the asset class.

Source: Bloomberg. Data as of 16 Dec 2024

## ผลการดำเนินงานของตลาด

หุ้นทั่วโลกปิดไตรมาส 4/2024 ที่ผันผวน ในแดนลบเล็กน้อย ซึ่งเกิดจากแรงเทขายอย่างหนักในเดือนธันวาคม หลังจากทีธนาคารกลางสหรัฐฯ มีมุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้นต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2025 ซึ่งต่างจากปรับตัวขึ้นแรงเมื่อเดือนพฤศจิกายนอย่างเห็นได้ชัด ซึ่งนำไปโดยชัยชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีของโดนัลด์ ทรัมป์ และนโยบายสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้อง อาทิ การปรับลดภาษีนิติบุคคล, การยกเลิกกฎระเบียบต่างๆ, การสนับสนุนให้นำกิจกรรมการผลิตกลับมายังสหรัฐอเมริกา ซึ่งคาดว่าจะช่วยกระตุ้นการลงทุนภายในประเทศ

หุ้นสหรัฐฯ พุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์หลังผลการเลือกตั้งมีคะแนนชี้ขาด พรรครีพับลิกันได้รับคะแนนเสียงข้างมากทั้งในสภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภา ส่งผลให้ได้รับชัยชนะอย่างถล่มทลายอย่างไรก็ตาม มุมมองที่เข้มงวดของ Fed และความกังวลเกี่ยวกับการปิดทำการของรัฐบาล หลังจากทีรัฐสภาไม่สามารถผ่านร่างกฎหมายการใช้จ่ายเพื่อให้หน่วยงานของรัฐบาลกลางเปิดดำเนินการได้ ทำให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนลดลง

นอกจากนี้ ตลาดยังย่อตัวลงเนื่องจากมีความเสี่ยงที่สหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากประเทศคู่ค้า อาทิ จีน, แคนาดา, เม็กซิโก, รวมถึงผู้ผลิตรถยนต์ในยุโรปด้วย ความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์กลับมาได้รับความสนใจอีกครั้ง หลังจากทียูเครนยิงขีปนาวุธพิสัยไกลใส่รัสเซีย ซึ่งรัสเซียตอบโต้ด้วยการปล่อยคลาสนิวเคลียร์

ไตรมาส 4/2024 ของจีนค่อนข้างนิ่ง หลังจากความตึงเครียดของการประกาศนโยบายต่างๆ เมื่อเดือนกันยายน โดยตลาดย่อตัวลงเล็กน้อยหลังจากที่การประชุมคณะกรรมการ National People's Congress (NPC) เมื่อช่วงต้นเดือนพฤศจิกายน ความผิดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ประกาศในการประชุม NPC และตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังซบเซา รวมถึงยอดค้าปลีกในเดือนพฤศจิกายน ยิ่งทำให้ตลาดหุ้นอ่อนแอลง

สำหรับจีน ผู้นำจีนได้ปรับเปลี่ยนแนวทางการเงินจาก “ผ่อนปรนปานกลาง” มาเป็น “รอบคอบ” เป็นครั้งแรกในรอบ 14 ปี และเรียกร้องให้ดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุกมากขึ้น อย่างไรก็ตามไม่ได้มีการส่งสัญญาณถึงการแจกเงินสดจำนวนมากเพื่อกระตุ้นการบริโภคและอุปสงค์ภายในประเทศ

หุ้นยุโรปปรับตัวลดลงในไตรมาสที่ 4/2024 เนื่องจากความตึงเครียดด้านการค้าส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนสำหรับประเทศที่พึ่งพาการส่งออก ผู้ผลิตรถยนต์ตกอยู่ภายใต้แรงกดดัน ภายหลังจากที่ประธานาธิบดีทรัมป์เตือนว่าสหภาพยุโรป (EU) จะเผชิญกับภาษีศุลกากรสำหรับการส่งออกรถยนต์ไปยังสหรัฐฯ เว้นแต่ประเทศสมาชิกจะเพิ่มการซื้อน้ำมันและก๊าซธรรมชาติจากสหรัฐฯ อีกทั้ง ความเสี่ยงทางการเมืองของฝรั่งเศสยังสร้างแรงกดดันต่อตลาด เนื่องจากรัฐบาลไม่สามารถผ่านงบประมาณปี 2025 ได้ ส่งผลให้แพ็คเกจการลงมติไม่ไว้วางใจกลายเป็นตลาดหุ้นที่ให้ผลตอบแทนแย่มากที่สุดในยุโรปนับตั้งแต่ปี 2010

สำหรับตราสารหนี้โลก ความผันผวนปรับเพิ่มขึ้นอีกครั้ง โดยผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้นตามเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ภายหลังจากที่โดนัลด์ ทรัมป์ชนะการเลือกตั้งสหรัฐฯ อีกทั้ง สะท้อนถึงความเสี่ยงทางการคลังที่สูงขึ้น และแนวโน้มเงินเฟ้อที่อาจสูงขึ้น นอกจากนี้ ท่าทีของ Fed เมื่อเดือนธันวาคมยังส่งสัญญาณถึงความเต็มใจที่จะเลือกการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคตออกไป ส่งผลให้ตลาดปรับลดคาดการณ์เรื่องความเร็วและความถี่ของการผ่อนคลายนโยบายการเงินในปี 2025



## ผลกระทบต่อตลาดจากนโยบายเศรษฐกิจของทรัมป์

นโยบายเศรษฐกิจของทรัมป์ส่วนใหญ่จะเอื้อต่อตลาดหุ้น โดยเน้นไปที่การกระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ แม้ว่าจะมีความเสี่ยงก็ตาม ซึ่งอาจส่งผลให้การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ แซงหน้าการเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปี 2025 โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หากมีการดำเนินการยกเลิกกฎระเบียบของภาคธุรกิจและการปรับลดภาษีนิติบุคคล นโยบายเหล่านี้ส่งผลดีต่อหุ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งหุ้นในกลุ่มการเงิน กลุ่มพลังงาน กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มอุตสาหกรรม ในทางกลับกัน แนวโน้มเงินเฟ้อที่อาจเพิ่มขึ้น มีแนวโน้มที่จะทำให้เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตร และระดับอัตราดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากนักลงทุนปรับความคาดหวังต่อแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยตามการคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจ

### Global Growth Expectations Improved Post-Election

Net % of FMS expecting global economy to get stronger next 12 months vs S&P 500 YoY %



Source: BofA Global Fund Manager Survey, Bloomberg. \*Trump 2.0 indicates only responses recorded after US election

BofA GLOBAL RESEARCH

โดยสรุป นโยบายของทรัมป์แสดงให้เห็นถึงทั้งโอกาสและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น โดยขนาดและลำดับการดำเนินนโยบายของทรัมป์ เป็นปัจจัยสำคัญต่อความสำเร็จ

หุ้นสหรัฐฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนสูงที่สุด ในขณะที่ตลาดหุ้นอื่นๆ โดยเฉพาะหุ้นยุโรปและหุ้นจีน อาจได้รับผลกระทบจากภาษีการค้าของทรัมป์

## Thinking Ahead

เรายังให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นโลกมากกว่าปกติ (overweight) ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนและแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ความคาดหวังต่อการเติบโตของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มสูงขึ้น ภายหลังจากทรัมป์ได้รับชัยชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดี นอกจากนี้ ความเสี่ยงเรื่องภาวะเศรษฐกิจถดถอยปรับตัวลดลง แม้ว่าตลาดแรงงานจะชะลอตัว รวมถึงมีความไม่แน่นอนของนโยบายเพิ่มมากขึ้น

สำหรับหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) แม้ว่รัฐบาลจีนจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับภาคธุรกิจและผู้บริโภค แต่เงินไหลออกจากหุ้นจีน offshore ยังคงกดดันตลาดหุ้นในภูมิภาค อีกทั้ง นโยบายการค้าของทรัมป์ยังเป็นความเสี่ยงที่ใหญ่ที่สุด นอกจากนี้ เรายังให้น้ำหนักการลงทุนตามปกติ (Neutral) ในหุ้นอาเซียน จากความไม่แน่นอนเรื่องภาษีการค้าและแนวโน้มเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าเนื่องจาก Fed มีรอบการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่สั้นลง

แม้ว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed เพิ่มเติมอาจส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ ปรับตัวลดลง แต่ Fed ได้ปรับลดคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงจากเดิม 4 ครั้ง (เมื่อเดือนกันยายน 2024) เหลือ 2 ครั้งในปี 2025 ในขณะที่นโยบายของทรัมป์อาจส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ พุ่งสูงขึ้นอีกครั้ง ดังนั้น เรายังให้น้ำหนักการลงทุนตามปกติ (neutral) ในตราสารหนี้

ภาวะการลงทุนที่ซับซ้อนในปัจจุบันต้องการการดูแลเอาใจใส่จากมืออาชีพ ซึ่ง AIA Stewardship นำเสนอการบริหารจัดการด้านการลงทุนจากผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุน ด้วยมุมมองการลงทุนระยะยาว และการเข้าถึงความเชี่ยวชาญด้านการลงทุนระดับโลก เพื่อช่วยให้ลูกค้าบรรลุเป้าหมายทางการเงิน

นอกเหนือจากการสร้างผลตอบแทนให้สูงสุดแล้ว เรายังให้ความสำคัญกับการลงทุนอย่างยั่งยืน เพื่อช่วยให้ลูกค้าสามารถลงทุนระยะยาวได้อย่างมั่นใจ ความเชี่ยวชาญของทีมงาน AIA Investments และเครือข่ายพันธมิตรชั้นนำระดับโลก ทำให้เราสามารถรับมือกับความท้าทายได้ในทุกสภาวะตลาด รวมถึงสร้างพอร์ตการลงทุนที่ยืดหยุ่นสำหรับการเติบโตในระยะยาวได้

## AIA Group Investments House View

Underweight (-)	Neutral (=)	Overweight (+)
--------------------	----------------	-------------------

Asset Class	-	=	+	Comment
Global Equities			+	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fundamentals looks decent into 2025 from solid EPS growth and upside to GDP.</li> <li>U.S. presents the best growth fundamentals, and a relative winner from Trump's protectionist policies.</li> </ul>
- Asia Ex-Japan Equities		=		<ul style="list-style-type: none"> <li>Outflows of offshore Chinese equities continue to weigh on the region</li> <li>Taiwan could probably continue to ride on A.I but vulnerable to Trump's policies</li> </ul>
Fixed Income		=		<ul style="list-style-type: none"> <li>Bond yields may drift lower after the recent rise, but Trump's policies may drive another spike in yields.</li> <li>Credit spreads near record lows and should widen from current levels, and areal blow-up remains unlikely.</li> </ul>
Cash		=		<ul style="list-style-type: none"> <li>Holding some cash as dry powder into a potentially volatile start of 2025</li> </ul>

### ผลการดำเนินงานของกองทุน AIA Global Allocation Funds

แนวทางการลงทุนของเรามุ่งเน้นที่การหาโอกาสการลงทุนระยะยาวและการบริหารจัดการความเสี่ยงด้วยความรอบคอบระมัดระวัง อีกทั้ง ยังมีทีมผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนของ AIA Investments กับพันธมิตรผู้จัดการกองทุนระดับโลก ช่วยดูแลพอร์ตการลงทุนเพื่อแสวงหาโอกาสในระยะยาว

หากเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า กองทุน AIA Global Aggressive Allocation Fund (AIA-GAA), กองทุน AIA Global Moderate Allocation Fund (AIA-GMA), กองทุน AIA Global Conventional Allocation Fund (AIA-GCA) ปรับตัวลดลง -2.97%, -3.19% และ -3.51% ตามลำดับ (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2567) ในขณะที่ดัชนีชี้วัดของกองทุน AIA-GAA, AIA-GMA และ AIA-GCA ปรับตัวลดลง -0.25%, -1.44% และ -2.64% ตามลำดับ

### ผลการดำเนินงานของกองทุน AIA Global Allocation Funds (ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2567)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน
กองทุน AIA-GAA (%)	7.79%	-2.99%	-2.97%	0.05%	7.73%	-2.46%	N/A	2.66%
ดัชนีชี้วัด (%)	13.92%	-2.51%	-0.25%	4.03%	13.80%	3.27%	N/A	8.45%
AIMC Group - Foreign Investment Allocation	4.18%	N/A	-1.25%	0.15%	4.18%	-3.24%	N/A	N/A
ความผันผวนของกองทุน	11.42%	13.20%	10.08%	11.72%	11.42%	15.41%	N/A	14.47%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	10.82%	11.02%	9.23%	11.66%	10.82%	14.91%	N/A	13.74%

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 2567)

#### คำเตือน

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

## ผลการดำเนินงานของกองทุน AIA Global Allocation Funds (ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2567)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน
กองทุน AIA-GMA (%)	4.44%	-2.69%	-3.19%	-0.43%	4.40%	-3.75%	N/A	0.05%
ดัชนีชี้วัด (%)	8.64%	-2.35%	-1.44%	2.81%	8.56%	0.74%	N/A	4.38%
AIMC Group - Foreign Investment Allocation	4.18%	N/A	-1.25%	0.15%	4.18%	-3.24%	N/A	N/A
ความผันผวนของกองทุน	8.23%	9.98%	7.46%	8.19%	8.23%	11.06%	N/A	10.35%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	8.04%	8.21%	6.82%	8.20%	8.04%	11.29%	N/A	10.28%

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 2567)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน
กองทุน AIA-GCA (%)	1.12%	-2.40%	-3.51%	-0.92%	1.11%	-5.12%	N/A	-2.48%
ดัชนีชี้วัด (%)	3.49%	-2.20%	-2.64%	1.53%	3.46%	-1.89%	N/A	0.30%
AIMC Peer Group - Foreign Investment Allocation	4.18%	N/A	-1.25%	0.15%	4.18%	-3.24%	N/A	N/A
ความผันผวนของกองทุน	5.64%	6.97%	5.52%	5.35%	5.64%	7.83%	N/A	7.22%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	5.97%	5.82%	5.20%	5.48%	5.97%	8.48%	N/A	7.59%

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 30 ธันวาคม 2567)

### คำเตือน

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



## กลยุทธ์การลงทุนของกองทุน AIA Global Allocation Funds

ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา นักลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนหุ้นเป็นตัวเลขสองหลัก เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนหุ้นในระยะกลาง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า การปรับเพิ่มขึ้นของหุ้นในปี 2025 อาจน้อยกว่าช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ถึงแม้ว่าในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา หุ้น Magnificent 7 จะเป็นผู้ครองตลาดหุ้น แต่ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของผลกำไรบริษัทจดทะเบียนของหุ้น Magnificent 7 และหุ้นกลุ่มอื่นๆ คาดว่าจะลดน้อยลงในปี 2025 AIA Investments ประเมินว่า ในปีนี้ เราจะเห็นโอกาสการลงทุนนอกเหนือจากหุ้นกลุ่ม Magnificent 7 เพิ่มมากขึ้น

กลยุทธ์การลงทุนของกองทุน AIA Global Allocation Funds เน้นการลงทุนระยะยาว และลงทุนในโอกาสการลงทุนที่เชื่อว่าจะให้ผลตอบแทนต่อความเสี่ยงที่คุ้มค่าที่สุดในอนาคต โดยพอร์ตการลงทุนของกองทุน AIA Global Allocation Funds คาดว่าจะได้รับอานิสงส์ หากผู้นำตลาดหุ้นปรับเปลี่ยนไปสู่หุ้นกลุ่มอื่นๆ (นอกเหนือจากหุ้น Magnificent 7) เราประเมินว่า ตลาดจะผันผวนมากขึ้นในปี นี้ อันมาจากความไม่แน่นอนของมาตรการและนโยบายต่างๆ ของโดนัลด์ ทรัมป์ ดังนั้น การบริหารพอร์ตการลงทุนเชิงรุกและการบริหารความเสี่ยงที่มีวินัย จึงเป็นกุญแจสำคัญในการก้าวข้ามผ่านความผันผวนได้

### สัดส่วนการลงทุนของกองทุน AIA Global Allocation Funds (ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2567)

ประเภทสินทรัพย์	กองทุนต่างประเทศที่ลงทุน	AIA Global Conventional Allocation Fund (AIA-GCA)	AIA Global Moderate Allocation Fund (AIA-GMA)	AIA Global Aggressive Allocation Fund (AIA-GAA)
กองทุนหุ้น	AIA Global Select Equity Fund*	8.8%	17.8%	26.5%
	AIA New Multinationals Fund*	8.6%	17.4%	26.0%
	AIA Global Multi-Factor Equity Fund*	5.5%	11.8%	17.2%
	AIA Global Quality Growth Fund*	3.1%	6.3%	9.4%
	JP Morgan Global Research Enhanced Index Equity ETF	3.2%	5.2%	8.3%
	AIA Sustainable Multi-Thematic Fund*	2.4%	5.2%	7.6%
	AIA Diversified Fixed Income Fund*	69.2%	39.8%	8.2%
อื่นๆ (อาทิ หนี้สิน/สินทรัพย์อื่นๆ; บัญชีป้องกันความเสี่ยงเงินต่างประเทศ)		-0.7%	-3.5%	-3.4%
	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 30 ธันวาคม 2567)

#### คำเตือน:

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- เอกสารนี้มีใช้หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น

# Stewardship Insights:

## Exploring Investment Excellence with



ความตื่นตัวต่อการพัฒนาอย่างต่อเนื่องของ Artificial Intelligence (AI) ส่งผลให้หุ้น Magnificent 7 เติบโตแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง ทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นจากหุ้นเพียงไม่กี่ตัว ในสถานการณ์เช่นนี้ ผู้จัดการกองทุนยังมองเห็นโอกาสการลงทุนจากแหล่งใดอีกบ้าง ที่จะไม่เพิ่มความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของหุ้นบางกลุ่มในพอร์ตการลงทุนมากเกินไป

**Capital Group:** ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นในปี 2024 จากหุ้น Mega-cap กลุ่มเล็กๆ ของสหรัฐฯ โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยี แม้ว่าหุ้นเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ยังคงให้ผลตอบแทนได้ดีในปี 2025 แต่ด้วยระดับราคาที่สูง ณ ปัจจุบัน ทำให้ผลตอบแทนคาดหวังที่คาดว่าจะได้รับอาจจะน้อย ดังนั้น การมองหาโอกาสการลงทุนทั่วโลก (นอกเหนือจากสหรัฐอเมริกา) จึงมีความสำคัญ การที่ตลาดปรับตัวขึ้นจากหุ้นเพียงไม่กี่ตัว (“ตลาดแคบ”) มีความเสี่ยงเป็นอย่างมาก เนื่องจากหุ้นเหล่านี้ สามารถปรับตัวลดลงได้อย่างรวดเร็วเช่นกัน

ในบริบทนี้ เรามีมุมมองว่าหุ้นที่จะกลายมาเป็นผู้นำตลาดหุ้นในรอบถัดไป น่าจะขยายตัวกว้างขึ้น จากภาวะเศรษฐกิจใหม่ที่อัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นและผันผวนมากขึ้น, ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้น, ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่สำคัญหลายประการ อาทิ การเปลี่ยนแปลงทางดิจิทัลที่เร่งตัวขึ้น นวัตกรรมการดูแลสุขภาพ และการปฏิวัติทางอุตสาหกรรม ที่จะก่อให้เกิดการลงทุนครั้งใหญ่เป็นระยะเวลาหลายปี ทั้งหมดนี้ล้วนเกิดขึ้นพร้อม กัน ช่วยสนับสนุนให้ผลกำไรของบริษัทต่างๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นในวงกว้าง

กองทุน AIA Global Select Equity Fund สะท้อนแนวโน้มดังกล่าวด้วยการกระจายการลงทุนในหุ้นทั่วโลกอย่างสมดุล ในแต่ละภูมิภาค กลุ่มธุรกิจ และรูปแบบ ซึ่งแตกต่างจากดัชนีชี้วัดที่ขับเคลื่อนโดยหุ้นกลุ่มน้อย โดยกองทุนให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดที่ค่อนข้างกระจุกตัวมาตั้งแต่เดือนมกราคม 2023 ซึ่งกองทุน AIA Global Select Equity Fund ลงทุนในหุ้น Magnificent 7, หุ้นสหรัฐฯ, หรือหุ้นเทคโนโลยี น้อยกว่าปกติ (underweight) แต่เน้นสร้างผลตอบแทนจากการกระจายการลงทุนที่หลากหลาย ดังนั้น หากตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นในวงกว้าง พอร์ตการลงทุนที่กระจายความเสี่ยงอย่างสมดุลคาดว่าจะได้รับอานิสงส์นี้

*Disclaimer: Any specific mention of any securities and sectors are for illustration purposes and does not consider as recommendations.*

แหล่งข้อมูล: AIA Investment Management Pte Ltd

## นักลงทุนในตลาดและธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้ปรับลดความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2025 ลง เนื่องจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายการค้าและการอพยพย้ายถิ่นฐานของประธานาธิบดีทรัมป์ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อเงินเฟ้อ ในสถานการณ์เช่นนี้กองทุน AIA Global Select Equity Fund มีการวางกลยุทธ์การลงทุนอย่างไร?

**Capital Group:** ผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ที่ประธานาธิบดีทรัมป์ได้รับเลือกเป็นประธานาธิบดีในสมัยที่ 2 รวมถึงพรรครีพับลิกันได้ที่นั่งส่วนใหญ่ในรัฐสภา อาจเร่งให้เกิดการเปลี่ยนแปลงนโยบาย อาทิเช่น การปรับลดภาษีนิติบุคคล ภาษีศุลกากร และการควบคุมการอพยพย้ายถิ่นฐาน ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดในวงกว้าง แม้ว่าสิ่งนี้จะช่วยลดความไม่แน่นอนทางการเมืองบางส่วนออกไป แต่ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการดำเนินนโยบายของทรัมป์นำไปสู่ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจในรูปแบบใหม่ในอนาคต

กองทุน AIA Global Select Equity Fund ไม่ได้ถูกวางกลยุทธ์โดยเฉพาะสำหรับเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่ง หรือสถานะตลาดในระยะสั้นแบบใดแบบหนึ่งเท่านั้น แต่กองทุนจะลงทุนในบริษัทที่อยู่ในเทรนด์แนวโน้มการเติบโตและโอกาสการลงทุนในระยะยาว รวมถึงหุ้นเติบโตแบบวัฏจักรที่มีคุณภาพสูง (Growth Cyclical) ซึ่งได้รับอานิสงส์จากธุรกิจที่แข็งแกร่งหลากหลายรูปแบบ ถึงแม้ว่าพอร์ตการลงทุนจะเน้นการคัดเลือกหุ้นแบบรายตัว (bottom-up) แต่ก็เน้นลงทุนในบริษัทที่อยู่ในเทรนด์ระยะยาวหลายทศวรรษ ตัวอย่างเช่น การลงทุนในนวัตกรรมด้านการดูแลสุขภาพจะสะท้อนถึงการคัดเลือกบริษัทต่างๆ ที่สนับสนุนและขับเคลื่อนการสร้างนวัตกรรมมากกว่าการคาดการณ์ทางการเมือง โดยภาพรวม กองทุน AIA Global Select Equity Fund กระจายการลงทุนอย่างสมดุลในแง่ภูมิภาค กลุ่มธุรกิจ สโตล์การลงทุน อีเอ็มการลงทุน และลักษณะเฉพาะของบริษัทที่ไปลงทุน จึงช่วยลดความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางการเมืองในพื้นที่ใดพื้นที่หนึ่งได้

## ผู้จัดการกองทุนของกองทุน AIA Global Select Equity Fund ใช้ประโยชน์จากระบบ Capital System ในกระบวนการคัดเลือกหุ้นอย่างไร?

**Capital Group:** กระบวนการคัดเลือกหุ้นสำหรับกองทุน AIA Global Select Equity Fund ได้ถูกออกแบบมาเพื่อค้นหาบริษัทที่เป็นผู้ขับเคลื่อนและได้รับประโยชน์จากการปฏิรูปครั้งใหญ่ของเศรษฐกิจโลก อาทิ การเปลี่ยนแปลงรูปแบบการค้าโลก รวมถึงแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงระยะยาวที่จะเกิดขึ้นในหลายชั่วอายุคน กระบวนการดังกล่าวผสมผสานงานวิจัยรายบริษัท กระบวนการลงทุนที่ยืดหยุ่น รวมถึงการร่วมมือกันทำงานของผู้จัดการกองทุนทุกคนภายใต้ระบบ Capital System เพื่อปรับตัวให้เข้ากับสถานะตลาดที่เปลี่ยนแปลงได้

ระบบ Capital System เป็นเอกลักษณ์เฉพาะของ Capital Group เพื่อสร้างความสมดุลระหว่างความรับผิดชอบส่วนบุคคลและการเสริมสร้างแรงจูงใจให้กับมุมมองการลงทุนที่หลากหลาย ระบบ Capital System นี้ สนับสนุนให้ผู้จัดการกองทุนสามารถดำเนินการตามความเชื่อมั่นทางการลงทุนของตน อีกทั้งช่วยลดความเสี่ยงในการบริหารเงินลงทุนอีกด้วย

*Disclaimer: Any specific mention of any securities and sectors are for illustration purposes and does not consider as recommendations.*

แหล่งข้อมูล: AIA Investment Management Pte Ltd

## การดำรงตำแหน่งประธานาธิบดี สมัยที่ 2 ของทรัมป์ คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อกลุ่ม Healthcare ของรัฐฯ อย่างไร ซึ่งปัจจุบันกองทุน AIA Global Select Equity Fund ให้น้ำหนักการลงทุนมากกว่าปกติ (overweight)?

Capital Group: ณ เดือนธันวาคม 2024 HealthCare เป็น sector ที่ใหญ่เป็นอันดับ 3 ในกองทุน AIA Global Select Equity Fund (คิดเป็น 14% ของพอร์ตการลงทุน) และเป็น sector ที่กองทุน overweight มากที่สุดเมื่อเทียบกับดัชนีชี้วัด (9.7% ในดัชนี MSCI ACWI) ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา กองทุนได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกลุ่ม Healthcare อย่างมีนัยสำคัญ ตามหลังเพียงกลุ่มอุตสาหกรรม)

กลุ่ม Healthcare อยู่ในช่วงที่ไม่ค่อยดีนัก หลังจากนักลงทุนกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านการเมืองภายใต้การนำของทรัมป์ เราคิดว่าผลกระทบของ Trump 2.0 ต่อบริษัทในกลุ่ม Healthcare อาจมีความละเอียดอ่อนมากขึ้น ตัวอย่างเช่น การยกเลิกกฎระเบียบในอุตสาหกรรมอาจเป็นผลดีต่อการกระตุ้นการแข่งขันและเพิ่มประสิทธิภาพ ในขณะที่เดียวกัน แนวโน้มของราคาขายที่ลดลงอาจทำให้ผลกำไรของบริษัทขาดตัวลดลง การปฏิรูปหน่วยงานด้านการดูแลสุขภาพ เช่น FDA อาจนำไปสู่ผลลัพธ์เชิงบวกและปรับปรุงสุขภาพของประชาชน แต่คาดว่าจะมีผลกระทบเชิงลบในระยะใกล้เนื่องจากไม่สามารถอนุมัติยาใหม่จนกว่าจะปฏิรูปแล้วเสร็จ ดังนั้น sector ยังต้องเผชิญกับความผันผวนต่อไปในระยะใกล้ ไม่ว่าปัจจัยพื้นฐานของบริษัทจะเป็นอย่างไรก็ตาม

การ overweight ในธุรกิจ Healthcare มาจากผลของการวิเคราะห์บริษัทรายตัว แต่โดยรวมแล้ว ผู้จัดการกองทุนหลายคน ที่ Capital Group มองว่าเรากำลังก้าวเข้าสู่ "ยุคทอง" ของนวัตกรรมด้านการดูแลสุขภาพ จึงมองเห็นโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจมากมาย เหตุผลก็คือบริษัทชีวภาพ กำลังอยู่ในช่วงกลางนวัตกรรมระลอกที่ 3 โดย ระลอกแรกส่วนใหญ่เกี่ยวกับเคมี ซึ่งเป็นสารประกอบง่ายๆ ที่สร้างขึ้นในห้องทดลองที่สามารถจัดการกับความเจ็บป่วยในชีวิตประจำวันได้ ระลอกที่ 2 เป็นการขยับจากสารเคมีเป็นส่วนใหญ่อนินทรีย์ไปสู่สารเคมีอินทรีย์ ซึ่งเกี่ยวข้องกับโมเลกุลอินทรีย์ขนาดใหญ่หรือการบำบัดด้วยโปรตีนที่มีประสิทธิภาพมากกว่าและมีผลข้างเคียงน้อยกว่า แต่ตอนนี้เรากำลังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของคลื่นลูกที่ 3 ซึ่งก็คือยุคทางพันธุกรรม ความก้าวหน้าในการจัดลำดับจีโนมกำลังนำไปสู่การบำบัดด้วยยีนที่อาจช่วยเปลี่ยนแปลงโรคร้ายแรงที่ยังไม่ได้รับการพัฒนา เช่น โรคอ้วน มะเร็ง และภาวะสมองเสื่อมได้ คลื่นลูกที่ 3 มีแนวโน้มที่จะเป็นแรงผลักดันที่แข็งแกร่งมากในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนสำหรับบริษัทเทคโนโลยีชีวภาพและเภสัชกรรมที่ได้รับการคัดเลือก

Disclaimer: Any specific mention of any securities and sectors are for illustration purposes and does not consider as recommendations.

แหล่งข้อมูล: AIA Investment Management Pte Ltd

# คำสงวนสิทธิ์

## บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัท เอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัย และไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันแรกที่ลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวข้องเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

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

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้นักบุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน

**ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน**