

กองทุนเปิด เอไอเอ คอมบายด์ คอนเวนชันนอล อโลเคชัน ฟันด์  
AIA Combined Conventional Allocation Fund (AIA-ICA)

31 พฤษภาคม 2565

**วัตถุประสงค์การลงทุน**

กองทุนเน้นการลงทุนเพื่อมุ่งหวังผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในระยะยาวในรูปแบบการเติบโตของมูลค่าหน่วยลงทุน (capital growth) โดยกองทุนจะเน้นการจัดสรรการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทหุ้นและตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศเพื่อกระจายความเสี่ยง กองทุนมีระดับความเสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง ในเชิงกลยุทธ์ กองทุนคาดว่าจะจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในหุ้นประมาณ 10%-40%; ตราสารหนี้ 60-90%; และตราสารตลาดเงิน 0-10% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ อย่างไรก็ตาม สัดส่วนการลงทุนจริงอาจแตกต่างกันไปในแต่ละช่วงเวลา เนื่องจากผู้จัดการกองทุนจะช่วยประเมินจังหวะการลงทุน พร้อมทั้งปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับสภาวะตลาด เพื่อสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มตามที่ได้ออกแบบไว้

**ข้อมูลสำคัญของกองทุน**

ประเภทกองทุน	กองทุนเปิด – กองทุนรวมผสม	ระดับความเสี่ยง	เสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง (ระดับ 5)
Bloomberg Code	AIAICA	ISIN Code	THA684010004
วันที่จดทะเบียน	7 เมษายน 2565	ผู้ดูแลผลประโยชน์	ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น จำกัด
ขนาดกองทุน	200 ล้านบาท	นายทะเบียน	บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด
มูลค่าหน่วยลงทุน	9.8124 บาท/หน่วย	ผู้สอบบัญชี	บริษัท พีวี ออดิท จำกัด
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่จ่ายเงินปันผล		

**ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วยลงทุน (% ของมูลค่าซื้อขาย)**

ค่าธรรมเนียมการขาย	1.605%
ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน	ไม่เรียกเก็บ
ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนเข้า*	ไม่มี
ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนออก**	ไม่มี
ค่าธรรมเนียมการโอนหน่วย	ตามที่นายทะเบียนเรียกเก็บ

\*ผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องเสียค่าธรรมเนียมการขายด้วย

\*\*ผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องเสียค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืนด้วย

**ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม (% ต่อปี ของ NAV)**

ค่าธรรมเนียมการจัดการ	1.1235%
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	0.0182%
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	0.107%
ค่าใช้จ่ายอื่น	ตามจริง
รวมค่าใช้จ่าย	1.2487%

หมายเหตุ: ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วยลงทุนและกองทุนรวมดังกล่าวรวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ หรือภาษีอื่นใดแล้ว

**การซื้อขายและการขายคืนหน่วยลงทุน**

วันเวลาซื้อและขายคืน	ทุกวันทำการ เวลา 9.00 – 14.30 น.
มูลค่าขั้นต่ำของการซื้อครั้งแรก	10,000 บาท
มูลค่าขั้นต่ำของการซื้อครั้งต่อไป	10,000 บาท
มูลค่าขั้นต่ำของการขายคืน	ไม่กำหนด
หน่วยลงทุนคงเหลือขั้นต่ำ	100.0000 หน่วย
ระยะเวลาการรับเงินค่าขายคืน	6 วันทำการ นับจากนับตั้งแต่วันที่ถัดจากวันทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (T+6)

ในกรณีที่ผู้ลงทุนซื้อกองทุนผ่านกรมธรรม์ประกันชีวิตควบหน่วยลงทุน (Unit-Linked) ผู้ลงทุนควรศึกษารายละเอียดข้อมูลกองทุนและเงื่อนไขต่างๆที่สำคัญจากกรมธรรม์ประกันชีวิตควบหน่วยลงทุน และ/หรือข้อมูลการตลาดของบริษัทประกัน

# ผลการดำเนินงานในอดีต (ข้อมูล ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2565)

\* สำหรับผลการดำเนินงานย้อนหลังตั้งแต่ 1 ปี ขึ้นไป แสดงผลเป็นอัตราผลตอบแทนต่อปี (% ต่อปี)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-ICA (%)	N/A	-0.34%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.88%
ดัชนีชี้วัด (%)	N/A	0.29%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.44%
ความผันผวนของกองทุน	N/A	8.41%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	7.08%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	N/A	7.16%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	6.35%

## คำเตือน

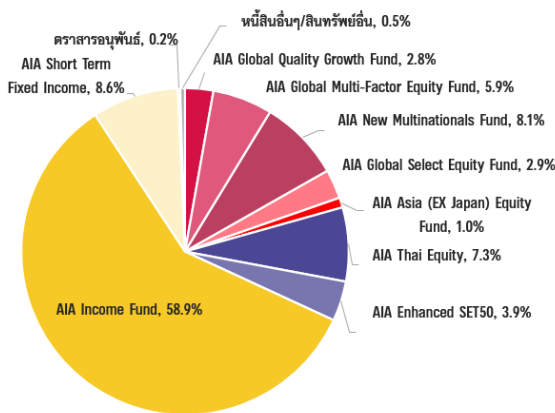
- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สจก.ร. 1/2561 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจั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

หมายเหตุ: ตัวชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ คอมบายด์ คอนเวนชั่นอล อิลเคชั่น ฟันด์ (AIA-ICA) คือ

- (1) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุต่ำกว่าเท่ากับ 1 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 22%
  - (2) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุต่ำกว่าเท่ากับ 10 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 30%
  - (3) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีตราสารหนี้ภาคเอกชน Mark-to-Market ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารอยู่ในระดับ A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่าเท่ากับ 10 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 18%
  - (4) ดัชนี MSCI World Net Total Return USD Index สัดส่วน 20%
- หมายเหตุ: \*ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่ากับสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่ากับสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10%
- (5) ดัชนีผลตอบแทนรวม SET 50 สัดส่วน 10%

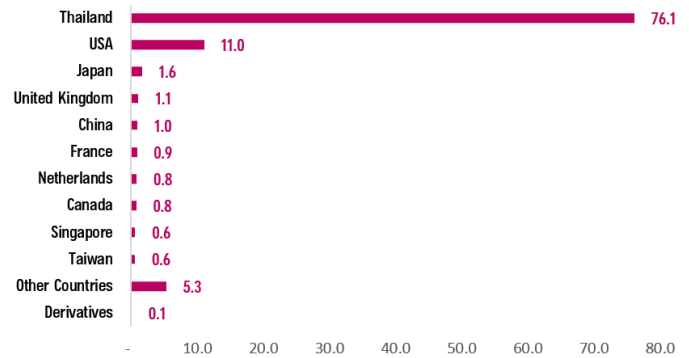
## การกระจายการลงทุน (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม 2565)

### สัดส่วนการลงทุน



### ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศ\*

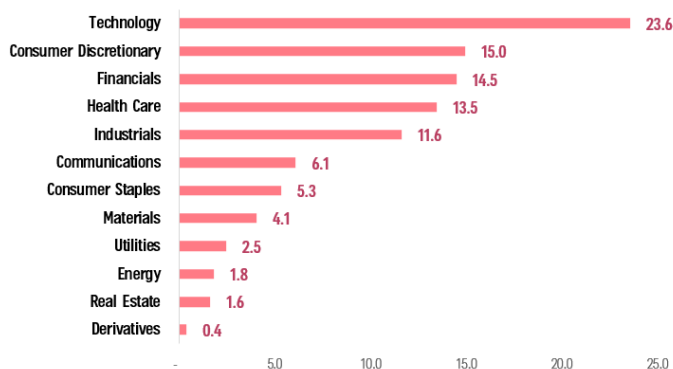
Country Allocation - AIA-ICA (%)



### ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม\*

เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นต่างประเทศ

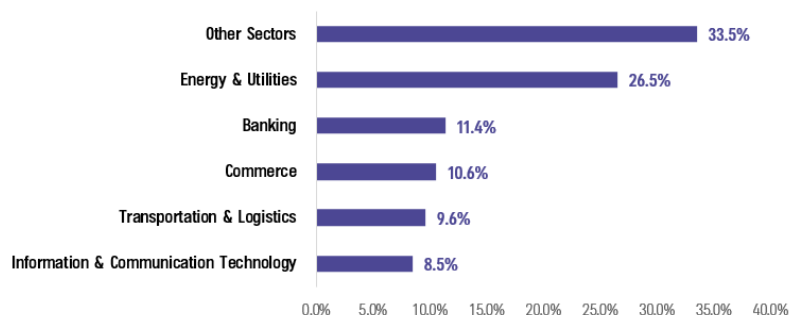
Sector Allocation - AIA-ICA (%)



### ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม\*

เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นไทย

Sector Allocation - AIA-ICA (%)



หมายเหตุ: \*เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศและรายอุตสาหกรรมของกองทุนต่างประเทศและกองทุนไทย (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม 2565) ที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม 2565; สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เป็นไปตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน ETF ต่างประเทศและกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศที่ลงทุนไปลงทุน (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม 2565) มาใช้ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศด้วย

แหล่งข้อมูล: AIA Investment Management Pte Ltd.; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย)

## ตัวอย่างหุ้นที่กองทุนหุ้นต่างประเทศเข้าลงทุน\* เฉพาะส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นต่างประเทศ

กองทุนหุ้นต่างประเทศ	สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)
AIA New Multinationals Fund	Microsoft (5%)   Novartis (4%)   Starbucks (4%) Merck & Co (4%)   VISA (4%)
AIA Global Multi-Factor Equity Fund	Apple (4%)   Microsoft (3%)   Alphabet (3%)   NVIDIA (2%) Meta Platforms (1%)
AIA Global Select Equity Fund	Tesla (7%)   Microsoft (5%)   Taiwan Semiconductor (3%) Alphabet (3%)   Meta Platforms (3%)
AIA Global Quality Growth Fund	Tesla (4%)   Taiwan Semiconductor (4%)   NVIDIA (3%) Pacira BioSciences (3%)   Market Axess (3%)
AIA Asia (EX Japan) Equity Fund	Taiwan Semiconductor (10%)   Samsung (7%)   Tencent (7%) Alibaba (3%)   Reliance Industries (3%)

## ตัวอย่างหุ้นที่กองทุนหุ้นต่างประเทศเข้าลงทุน\* เฉพาะส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นไทย

กองทุนหุ้นไทย	สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)
AIA Enhanced SET50	PTT (8%)   AOT (8%)   ADVANC (6%)   PTTEP (5%) CPALL (5%)
AIA Thai Equity	PTT (7%)   AOT (7%)   ADVANC (5%)   PTTEP (5%) GULF (5%)

หมายเหตุ: \* อ้างอิงจากข้อมูล Top Holdings ของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทย (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม 2565) ที่กองทุนเข้าลงทุน  
แหล่งข้อมูล: AIA Investment Management Pte Ltd.; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย)

## รายละเอียดของกองทุนต่างๆ ที่กองทุนไปลงทุน

- สำหรับรายละเอียดของกองทุนต่างประเทศที่กองทุนไปลงทุน สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้จาก [www.aia.com/en/funds-information](http://www.aia.com/en/funds-information)
- สำหรับรายละเอียดของกองทุนหุ้นไทยและกองทุนตราสารหนี้ที่บริหารจัดการภายใต้ บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้จาก <https://www.aiaim.co.th/th/fund.html>

### คำเตือน:

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ข้อมูลราคา/ผลตอบแทนในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงราคา/ผลตอบแทนในอนาคต
- เอกสารนี้มีใช้หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น
- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สจก.ร. 1/2561 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2565  
[www.aiaim.co.th](http://www.aiaim.co.th) โทร. 02-353-8822

## Market Review

### ภาพรวมการลงทุนหุ้นและตราสารหนี้ต่างประเทศ:

หลังจากผ่านไตรมาสแรกที่ได้เต็มไปด้วยความผันผวน ตลาดหุ้นทั่วโลกปิดเดือนพฤษภาคมค่อนข้างทรงตัว แม้จะผันผวนค่อนข้างมากในช่วงระหว่างเดือน ปัจจัยเสี่ยงด้านเศรษฐกิจมหภาค ยังพาดพิงสำคัญ ไม่ว่าจะเป็น สงครามในยูเครน (ที่ยังไม่มีทีท่าว่าจะหาข้อยุติได้) การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางที่ตึงตัว และการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิดในจีน ดัชนี MSCI World Index และดัชนี S&P 500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2% ในเดือนพฤษภาคม (เปรียบเทียบกับเดือนก่อนหน้า) ขณะที่ดัชนี MSCI Emerging Market Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.5% เงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในเดือนพฤษภาคมปรับตัวสูงขึ้นกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ มาแตะที่ระดับ 8.6% (ซึ่งเป็นระดับสูงสุด นับตั้งแต่ปี 1981) เป็นผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.75% ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินในเดือนมิถุนายน และคาดว่าจะปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นอีก 0.50% - 0.75% ในการประชุมครั้งหน้า เพื่อจัดการกับภาวะเงินเฟ้อ

สำหรับตลาดตราสารหนี้ เริ่มเห็นความผันผวนบรรเทาลง หลังจากที่ช่วงเดือนก่อนหน้า ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ ปรับตัวกว้างขึ้น กดดันให้ราคาพันธบัตรฯ ปรับตัวลดลง (ไม่ต่างจากราคาหุ้น) ดัชนี Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.6% ในเดือนที่ผ่านมา

### ภาพรวมการลงทุนหุ้นไทย:

ภาพรวมตลาดหุ้นไทยผันผวนตลอดเดือนพฤษภาคม โดย SET Index ปรับตัวลดลงในช่วง 2 สัปดาห์แรกของเดือนพฤษภาคม จนทำระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือนที่ 1,578 จุด ณ วันที่ 13 พฤษภาคม จากความกังวลต่อภาวะเงินเฟ้อทั่วโลกที่เร่งตัวขึ้น รวมถึงนโยบายการเงินสหรัฐฯ แบบหดตัว (Hawkish) ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยทั้งสหรัฐฯ และไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จนกดดันตลาดหุ้นทั่วโลก อย่างไรก็ตาม ดัชนีตลาดหุ้นไทยพลิกกลับมาฟื้นตัวได้ในช่วงครึ่งหลังของเดือน หลังจากรายงานประชุม FOMC Minute เปิดเผยตัวเลข Core PCE เดือนเมษายนของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นในอัตราชะลอตัวลง บ่งบอกถึงทิศทางเงินเฟ้อน่าจะเข้าใกล้จุดสูงสุดแล้ว อีกทั้ง จีนได้เริ่มผ่อนคลายนโยบายล็อกดาวน์ในเมืองปักกิ่งและเซี่ยงไฮ้ ทำให้คาดว่ากิจกรรมเศรษฐกิจโดยรวมน่าจะฟื้นตัวอีกครั้ง โดยรวมแล้ว SET Index ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม ปิดที่ระดับ 1,663 จุด ปรับลดลงเล็กน้อย 0.2% (จากเดือนก่อนหน้า) โดยนักลงทุนต่างชาติยังคงมีสถานะซื้อสุทธิ 2 หมื่นล้านบาทในเดือนพฤษภาคม และถือเป็นการซื้อสุทธิเดือนที่ 6 ติดต่อกัน

### ภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้ไทย:

จากมุมมองที่นักลงทุนในตลาดคาดว่าราคาสินทรัพย์ได้สะท้อนนโยบายการเงินที่เข้มงวด ส่งผลให้ราคาสินทรัพย์ฟื้นตัวขึ้นในช่วงปลายเดือนพฤษภาคม โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.09% ต่อปี มาปิดที่ระดับ 2.85% ต่อปี ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี มีการเคลื่อนไหวผันผวนตลอดทั้งเดือน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี พุ่งขึ้นในช่วงต้นเดือน ไปแตะที่ระดับ 0.58% ต่อปี เนื่องจากแรงขายของนักลงทุน ตามกระแสเงินทุนไหลออกจากพันธบัตรประเทศเกิดใหม่ และความกังวลต่อจำนวนพันธบัตรที่จะออกใหม่จากการประมูลแลกเปลี่ยนพันธบัตรในช่วงกลางเดือน ก่อนจะปรับตัวลดลง 0.47% ต่อปี หลังจากจำนวนพันธบัตรที่ออกใหม่จากการประมูลน้อยกว่าที่นักลงทุนคาดการณ์ และมีแรงซื้อจากนักลงทุนสถาบันเพื่อนำเงินได้จากพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยครบอายุมาลงทุนต่อ ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 0.11% ต่อปี โดยปิดที่ระดับ 2.96% ต่อปี ส่วนของตลาดหุ้นกู้ไทย ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.08% ต่อปี ที่ระดับ 1.15% ต่อปี

## Portfolio Review

- หากเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับเดือนก่อนหน้า กองทุนปรับตัวลดลง -0.34% ในขณะที่ดัชนีชี้วัดปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.29% โดยกองทุนปรับตัวลดลงมากกว่าดัชนีชี้วัดจากส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นต่างประเทศ ในขณะที่กองทุนหุ้นไทย AIA-Thai Equity ให้ผลตอบแทนมากกว่าดัชนีชี้วัด
- พอร์ตการลงทุน มีการลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นจากเดือนก่อนหน้าเล็กน้อย แต่โดยรวมยังให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นมากกว่าปกติ และให้น้ำหนักมากกว่าปกติในหุ้นไทยเมื่อเทียบกับหุ้นทั่วโลก จากมุมมองที่คาดว่าเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศอาเซียนจะเริ่มฟื้นตัวจากภาคการท่องเที่ยว ภาคบริการ การบริโภค ภายหลังจากเปิดประเทศ
- สำหรับสัดส่วนการลงทุนในหุ้นทั่วโลก ผู้จัดการกองทุนทยอยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกองทุน AIA Asia (EX Japan) Equity Fund มากขึ้นเนื่องจากหุ้นจีนย่อตัวลงมาต่ำกว่าราคาที่เหมาะสม ในขณะที่เดียวกัน จะค่อยๆทยอยลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นทั่วโลกลง เนื่องจากผลตอบแทนต่อความเสี่ยงเริ่มไม่คุ้มค่า อย่างไรก็ตาม ยังคงเน้นหลักการกระจายการลงทุน โดยลงทุนในกองทุน AIA New Multinationals Fund (8%); AIA Global Multi-Factor Equity Fund (6%); AIA Global Select Equity Fund (3%); AIA Global Quality Growth Fund (3%); AIA Asia (EX Japan) Equity Fund (1%); AIA Thai Equity (7%); AIA Enhanced SET 50 (4%); AIA Income Fund (29%) และ AIA Short Term Fixed Income Fund (9%)

## ความเห็นผู้จัดการกองทุน: กองทุนเปิด เอไอเอ คอมมบายด์ คอนเวนชั่นอล อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-IAA) (ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2565)

### Outlook

#### มุมมองการลงทุนหุ้นและตราสารหนี้ต่างประเทศ:

มองไปข้างหน้า เหล่าบรรดาธนาคารกลางหลักคาดว่าจะยังดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัว เพื่อจัดการกับเงินเฟ้อ ทำให้เกิดความกังวลว่าเศรษฐกิจโลกจะชะลอตัว ปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่ยังกดดัน น่าจะไม่ลดน้อยลงไปในเร็วนี้ ส่งผลให้ตลาดการเงินจะยังคงผันผวนต่อเนื่องไปจนถึงช่วงครึ่งหลังของปี อย่างไรก็ตาม การเปิดประเทศคาดว่าจะช่วยกระตุ้นการบริโภคในภาคบริการ เมื่อการท่องเที่ยวและการเดินทางเริ่มฟื้นตัวขึ้นหลังมีการผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด ซึ่งจะเป็แรงสนับสนุนการขับเคลื่อนของเศรษฐกิจโลกที่จำเป็น เมื่อก้าวเข้าสู่ช่วงครึ่งหลังของปี 2022

ผู้จัดการกองทุนยังเน้นกระจายการลงทุน โดยเสริมโอกาสสร้างผลตอบแทนด้วยการทยอยลงทุนในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) เนื่องจากการเทขายหุ้นจีนในช่วงที่ผ่านมา ทำให้มูลค่าหุ้นจีนอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้ง ค่ายกทยอยลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นทั่วโลกเนื่องจากผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ (เปรียบเทียบกับความเสี่ยง) จากการลงทุนในหุ้นเริ่มไม่คุ้มค่า เนื่องจากผลตอบแทนเชิงเปรียบเทียบปรับตัวลดลง สำหรับหุ้นกู้เอกชนระดับลงทุนได้ ยังคงน้ำหนักการลงทุนตามปกติ

#### มุมมองการลงทุนตราสารหนี้ไทย:

โดยภาพรวมสำหรับปี 2565 คาดว่าเศรษฐกิจโลกยังคงขยายตัวมากกว่าระดับศักยภาพเล็กน้อย แต่การเติบโตจะลดลงอย่างเห็นได้ชัด หากเปรียบเทียบกับปี 2564 หลังจากผลของฐานที่ต่ำของปี 2563 ได้สิ้นสุดลง ในขณะที่เดียวกัน เงินเฟ้อจะเริ่มปรับตัวลดลง หลังจากที่แตะระดับสูงเป็นประวัติการณ์ในช่วงต้นปี 2565 ที่ผ่านมา เมื่อความต้องการสินค้าเริ่มชะลอตัวและผลของฐานที่ต่ำในปีก่อนหน้าเริ่มหายไป การผสมผสานระหว่างการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ และการดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้าสู่ภาวะปกติอย่างรวดเร็ว ทำให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงปรับตัวสูงขึ้น และยังคงกดดันราคาของตราสารหนี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของอัตราเงินเฟ้อของไทยที่ยังปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้อัตราดอกเบี้ยของไทยน่าจะทยอยปรับตัวสูงขึ้น

#### มุมมองการลงทุนหุ้นไทย:

ประเมิน SET Index ในเดือนมิถุนายน จะปรับตัวขึ้นต่อได้ค่อนข้างจำกัด แม้ว่าแนวโน้มเงินเฟ้อจะกำลังเข้าใกล้จุดสูงสุดแล้ว แต่นโยบายการเงินแบบหดตัวของสหรัฐฯ (ทั้งปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย และเตรียมมาตรการ QT) ยังคงดำเนินต่อไป ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องในตลาดการเงินทั่วโลกในช่วงไตรมาส 2/2565

แหล่งข้อมูล: AIA Group Investment; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย)

### 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 (“กลุ่มบริษัทเอไอเอ”) ที่อยู่เขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่น ๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัยและไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ถือเป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ 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 ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจสูญเสียมูลค่าเงินต้น

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

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน