

## กองทุนเปิด เอไอเอ คอมบายด์ คอนเวนชันนอล อโลเคชัน ฟันด์

AIA Combined Conventional Allocation Fund (AIA-ICA)

27 กรกฎาคม 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	214 ล้านบาท	นายทะเบียน	บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด
มูลค่าหน่วยลงทุน	9.6710 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: ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วยลงทุนและกองทุนรวม

ดังกล่าวรวมภาษีมูลค่าเพิ่ม 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 27 กรกฎาคม 2565)

\*สำหรับผลการดำเนินงานย้อนหลังตั้งแต่ 1 ปี ขึ้นไป แสดงผลเป็นอัตราผลตอบแทนต่อปี (% ต่อปี)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-ICA (%)	N/A	1.12%	-1.78%	N/A	N/A	N/A	N/A	-3.29%
ดัชนีชี้วัด (%)	N/A	1.09%	-0.96%	N/A	N/A	N/A	N/A	-3.66%
ความผันผวนของกองทุน	N/A	4.68%	7.05%	N/A	N/A	N/A	N/A	6.69%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	N/A	3.76%	6.42%	N/A	N/A	N/A	N/A	6.19%

## คำเตือน

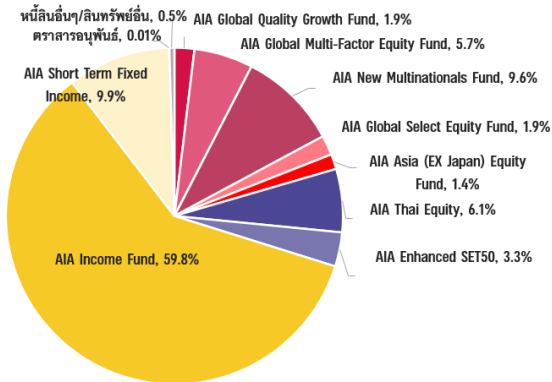
- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สจก.ร. 1/2561 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจั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

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

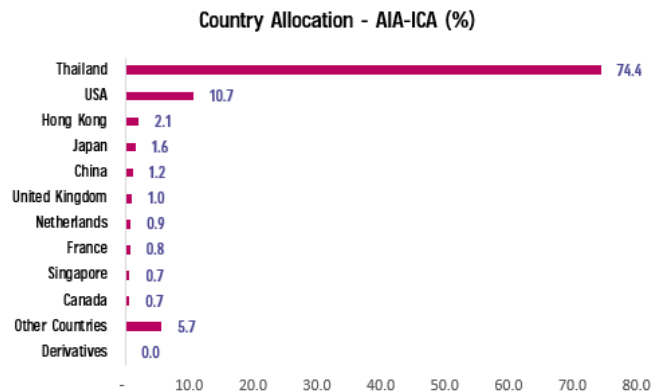
- (1) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุต่ำกว่าเท่ากับ 1 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 22%
  - (2) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุต่ำกว่าเท่ากับ 10 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 30%
  - (3) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีตราสารหนี้ภาคเอกชน Mark-to-Market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

## การกระจายการลงทุน

### สัดส่วนการลงทุน



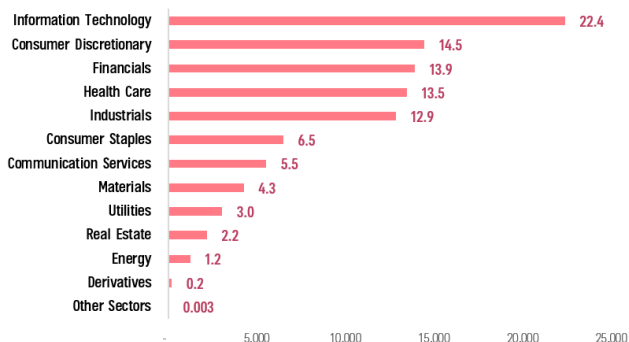
### ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศ\*



### ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม\*

#### เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นต่างประเทศ

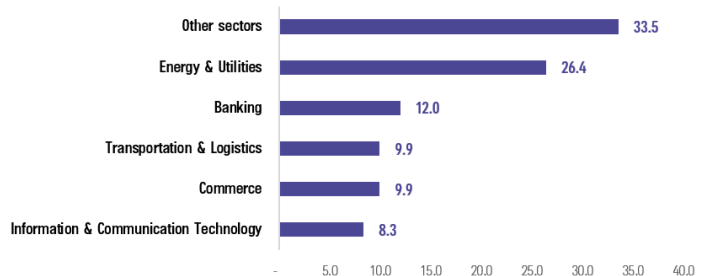
Sector Allocation - AIA-ICA (%)



### ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม\*

#### เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นไทย

Sector Allocation - AIA-ICA (%)



หมายเหตุ: \*เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศและรายอุตสาหกรรมของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน; สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน ETF ต่างประเทศ และ/หรือกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศที่กองทุนไปลงทุนมาใช้ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศด้วย (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนกรกฎาคม 2565)

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

ตัวอย่างหุ้นที่กองทุนหุ้นต่างประเทศเข้าลงทุน\*  
เฉพาะส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นต่างประเทศ

กองทุนหุ้นต่างประเทศ	สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)
AIA New Multinationals Fund	Microsoft (5.7%)   Recruit Holdings (4.1%) Starbucks (4.1%)   Novartis (3.4%) Industria de Diseno Textil (3.6%)
AIA Global Multi-Factor Equity Fund	Apple (2.0%)   Microsoft (2.0%)   Alphabet (1.8%) Johnson & Johnson (1.7%)   Pfizer (1.5%)
AIA Global Select Equity Fund	Tesla (6.6%)   Microsoft (4.8%)   Alphabet (3.1%) Taiwan Semiconductor (2.8%)   Amazon (2.0%)
AIA Global Quality Growth Fund	Tesla (4.6%)   Taiwan Semiconductor (3.5%) NVIDIA (3.3%)   IMCD (2.8%)   FANUC Corp (2.6%)
AIA Asia (EX Japan) Equity Fund	Taiwan Semiconductor (9.4%)   Samsung (5.7%) Tencent (5.2%)   Alibaba (3.6%)   Meituan (2.8%)

ตัวอย่างหุ้นที่กองทุนหุ้นต่างประเทศเข้าลงทุน\*  
เฉพาะส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นไทย

กองทุนหุ้นไทย	สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)
AIA Thai Equity	AOT (7.2%)   PTT (6.6%)   PTTEP (4.6%) GULF (4.5%)   ADVANC (4.4%)
AIA Enhanced SET50	AOT (8.5%)   PTT (7.8%)   ADVANC (5.3%) PTTEP (5.2%)   GULF (5.0%)

หมายเหตุ: \* อ้างอิงจากข้อมูล Top Holdings ของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนกรกฎาคม 2565)  
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 สจ.ร. 1/2561 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการกองทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2565  
[www.aiaim.co.th](http://www.aiaim.co.th) โทร. 02-353-8822

## Market Review

### ภาพรวมการลงทุนหุ้นและตราสารหนี้ต่างประเทศ:

ตัวเลขเศรษฐกิจที่เปิดเผยออกมาในเดือนกรกฎาคมเริ่มแสดงให้เห็นถึงทิศทางของเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง ในขณะที่เงินเฟ้อยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง GDP ไตรมาส 2/2022 ของสหรัฐอเมริกาหดตัวลง 0.9% (เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า) หลังจากที่ได้ปรับตัวลดลงไปแล้ว 1.6% เมื่อไตรมาส 1/2022 ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.75% ในเดือนกรกฎาคม ตามที่หลายฝ่ายคาดการณ์ไว้ ประธาน Fed (เจอโรม พาวเวลล์) ได้เน้นย้ำว่าความเร็วในการดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวอาจจะชะลอตัวลงได้ในอนาคตข้างหน้า (ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับตัวเลขเศรษฐกิจที่จะประกาศออกมา) ในฝั่งทวีปยุโรป เงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง ทำให้ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.50% ซึ่งเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้

หุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (อ้างอิงจาก ดัชนี MSCI World Index) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.9% ในขณะที่ ดัชนี S&P 500 Index เป็นดัชนีหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมากที่สุดของเดือนกรกฎาคม โดยให้ผลตอบแทน 9.2% จากการที่นักลงทุนเริ่มมองเห็นโอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า ภายหลังจากที่เห็นสัญญาณการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกเริ่มปรากฏขึ้น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ ปรับตัวลดลงในเดือนกรกฎาคม จากตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ย่อตัวลง ส่งผลให้นักลงทุนคาดว่าความรุนแรงของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอนาคตจะบรรเทาลง ดัชนี Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.1% ในเดือนนี้

### ภาพรวมการลงทุนหุ้นไทย:

ภาพรวมตลาดหุ้นไทยในเดือนกรกฎาคม ยังผันผวนไปตามทิศทางตลาดหุ้นต่างประเทศ โดยการเคลื่อนไหวของดัชนีฯ ในช่วงครึ่งแรกอยู่ในลักษณะอ่อนตัวต่อเนื่อง และทำระดับต่ำสุดของเดือนที่ 1,517 จุด (ณ วันที่ 15 ก.ค.) จากความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่มีความเสี่ยงจะเข้าสู่ภาวะถดถอยมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ดัชนีฯ เริ่มพลิกกลับมาฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของเดือน หลังจากได้รับปัจจัยสนับสนุนจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่กลุ่มโลหะ สินค้าเกษตร และพลังงานล้วนปรับตัวลดลง ทำให้เงินเฟ้อคาดการณ์มีสัญญาณอ่อนตัว นอกจากนี้ การรายงานงบการเงินไตรมาส 2/2565 ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่แข็งแกร่งตามคาด หนุนให้มีแรงซื้อกลับเข้ามาในตลาดหุ้นไทยอีกครั้ง โดยรวมแล้ว SET Index ณ สิ้นเดือนกรกฎาคม ปิดที่ระดับ 1,576 จุด เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.5% (เปรียบเทียบกับเดือนก่อนหน้า) โดยนักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิอีกครั้งด้วยมูลค่า 4.7 พันล้านบาท จากที่ขายไปเกือบ 3 หมื่นล้านบาทในเดือนก่อนหน้า

### ภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้ไทย:

เนื่องจากนักลงทุนให้น้ำหนักเรื่องเศรษฐกิจถดถอย ประกอบกับราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง โดยราคาน้ำมันเบรนท์ปรับตัวลดลง 7 เหรียญต่อบาร์เรล (จากเดือนก่อนหน้า) โดยปิดที่ระดับ 107.97 เหรียญต่อบาร์เรล ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงจาก 3.02% ต่อปี มาปิดที่ 2.65% ต่อปี ด้านตลาดพันธบัตรไทย มีการปรับตัวคล้ายคลึงกับตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงจาก 2.90% ต่อปี มาปิดที่ 2.58% ต่อปี ด้านส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A ยังทรงตัวที่ระดับ 1.15% ต่อปี

## Portfolio Review

- หากเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับเดือนก่อนหน้า กองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.12% ในขณะที่ดัชนีชี้วัดปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.09% โดยกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าดัชนีชี้วัด เนื่องจากกองทุน AIA New Multinationals Funds; กองทุน AIA Global Quality Growth Fund; กองทุน AIA Global Select Equity Fund และกองทุน AIA Thai Equity Fund ให้ผลตอบแทนมากกว่าดัชนีชี้วัด
- ผู้จัดการกองทุนยังให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติเล็กน้อย เนื่องจากความเสี่ยงที่สหรัฐฯ จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยมีเพิ่มขึ้น และโอกาสที่จะเกิดการปรับลดผลกำไรบริษัทจดทะเบียนฯ ก็เพิ่มสูงขึ้นเช่นกัน
- สำหรับพอร์ตการลงทุนหลักในหุ้นทั่วโลก ผู้จัดการกองทุนยังมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นคุณค่าที่มีคุณภาพดี (Value/ Quality) โดยคงสัดส่วนการลงทุนในกองทุน AIA New Multinationals Fund (10%); AIA Global Multi-Factor Equity Fund (6%); AIA Global Quality Growth Fund (2%); AIA Global Select Equity Fund (2%) และยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) โดยลงทุนในกองทุน AIA Asia (EX Japan) Equity Fund (1%)
- ลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยเล็กน้อย เนื่องจากการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางแห่งประเทศไทย อาจส่งผลกระทบต่อภาวะการลงทุน [กองทุน AIA Thai Equity (6%); AIA Enhanced SET50 (3%)]

## ความเห็นผู้จัดการกองทุน: กองทุนเปิด เอไอเอ คอมมบายด์ คอนเวนชั่นอล อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-ICA) (ณ ลีนเดือนกรกฎาคม 2565)

### Outlook

#### มุมมองการลงทุนหุ้นและตราสารหนี้ต่างประเทศ:

ในช่วงครึ่งหลังของปี 2022 นักลงทุนยังจับตามองสถานการณ์เงินเฟ้อสูง การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่างๆ การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว รวมไปถึงความตึงเครียดเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การเปิดเมืองของประเทศต่างๆ จะส่งผลให้ความต้องการภาคบริการ (อาทิ การท่องเที่ยวและการเดินทาง) ปรับตัวสูงขึ้น จากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของ Covid ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการขับเคลื่อนของเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปีนี้

ผู้จัดการกองทุนยังคงนำหน้าการลงทุนมากกว่าปกติในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) จากอานิสงส์ของการเปิดประเทศในกลุ่มประเทศอาเซียน อีกทั้ง หุ้นจีนก็อยู่ในระดับราคาที่น่าสนใจ ในขณะที่เดียวกัน ยังยึดหลักการกระจายการลงทุนและให้นำหน้าการลงทุนในหุ้นโดยรวมน้อยกว่าปกติ สำหรับหุ้นกู้เอกชนระดับลงทุนได้ยังคงนำหน้าการลงทุนตามปกติ

#### มุมมองการลงทุนตราสารหนี้ไทย:

โดยครึ่งหลังของปี 2565 ทางกลุ่มเอไอเอ คาดการณ์ว่าการเติบโตจะลดลงอย่างเห็นได้ชัด หากเปรียบเทียบกับปี 2564 ในขณะเดียวกัน เงินเฟ้อพื้นฐานอาจเริ่มชะลอตัวลง แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงอย่างน้อยจนถึงไตรมาส 3 นี้ โดยคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจหยุดการขึ้นดอกเบี้ยที่ระดับ 3.25% และเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยภายในครึ่งหลังของปี 2566 อย่างไรก็ตาม ความกลัวว่าเศรษฐกิจถดถอยส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และความต้องการสินทรัพย์ที่ปลอดภัย จำกัดการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ โดยคาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวของไทยจะมีแนวโน้มเคลื่อนไหวตามการปรับตัวในตลาดสหรัฐฯ ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย

#### มุมมองการลงทุนหุ้นไทย:

คาด SET Index ในเดือนสิงหาคมจะปรับตัวขึ้นต่อได้ แต่มอง Upside ไม่มากนัก ถึงแม้ บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) เชื่อว่าเศรษฐกิจไทยจะได้รับปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว แต่ยังมีประเด็นเสี่ยงในต่างประเทศที่กดดันต่อตลาดหุ้น อาทิ แนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่มีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย รวมถึงปัญหาความขัดแย้งระหว่างประเทศมหาอำนาจ

แหล่งข้อมูล: AIA Investment Management Pte Ltd; 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 ("กลุ่มบริษัท เอไอเอ") ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของประเทศไทยซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ใดก็ตาม ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษาการ กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นใด การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัยและไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้อ้างอิงหรือเป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ 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 ทัศนคติการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน