

### 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             | 316 ล้านบาท               | นายทะเบียน        | บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด                    |
| มูลค่าหน่วยลงทุน       | 9.7884 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

### การซื้อขายและขายคืนหน่วยลงทุน

|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| 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 นับตั้งแต่วันที่ถัดจากวันทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (T+6) |

ในกรณีที่ผู้ลงทุนซื้อกองทุนผ่านกรมธรรม์ประกันชีวิตควบหน่วยลงทุน (Unit-Linked) ผู้ลงทุนควรศึกษารายละเอียดข้อมูลกองทุนและเงื่อนไขต่างๆที่สำคัญจากกรมธรรม์ประกันชีวิตควบหน่วยลงทุน และ/หรือข้อมูลการตลาดของบริษัทประกัน

## ผลการดำเนินงานในอดีต (ข้อมูล ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566)

\*สำหรับผลการดำเนินงานย้อนหลังตั้งแต่ 1 ปี ขึ้นไป แสดงผลเป็นอัตราผลตอบแทนต่อปี (% ต่อปี)

|                          | YTD   | 1M     | 3M    | 6M    | 1Y  | 3Y  | 5Y  | ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน |
|--------------------------|-------|--------|-------|-------|-----|-----|-----|----------------------|
| กองทุน AIA-ICA (%)       | 0.45% | -0.51% | 0.68% | 0.86% | N/A | N/A | N/A | -2.12%               |
| ดัชนีชี้วัด (%)          | 0.40% | -0.72% | 0.02% | 0.77% | N/A | N/A | N/A | -1.93%               |
| ความผันผวนของกองทุน      | 3.03% | 2.96%  | 3.27% | 4.41% | N/A | N/A | N/A | 5.33%                |
| ความผันผวนของดัชนีชี้วัด | 2.89% | 2.75%  | 3.35% | 4.65% | N/A | N/A | N/A | 5.35%                |

### คำเตือน

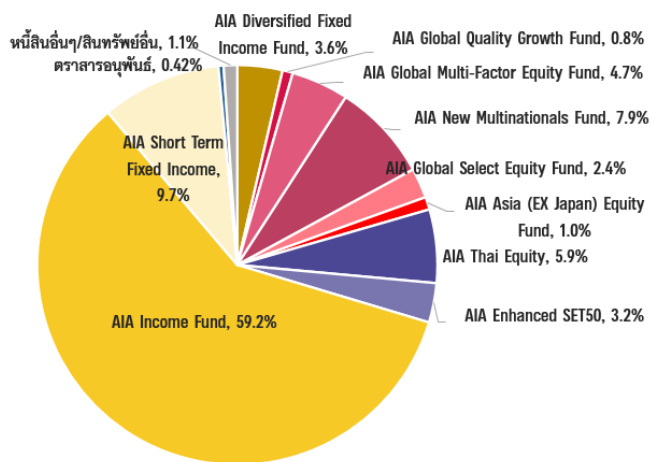
- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สจก.ร. 1/2561 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจั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

หมายเหตุ: ตัวชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ คอมบายด์ คอนเวนชันนอล อโลเคชั่น 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%

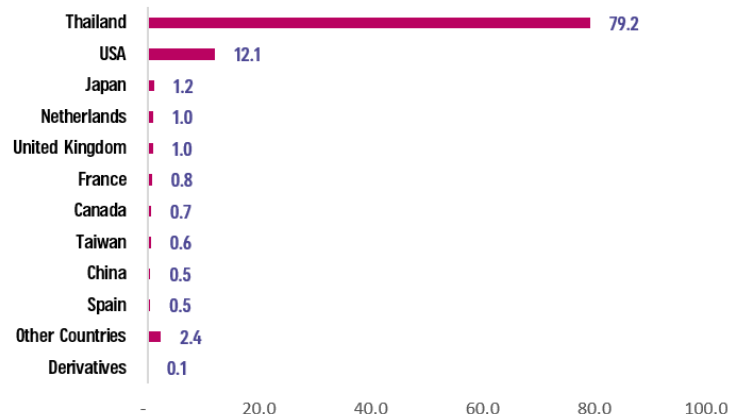
## การกระจายการลงทุน

### สัดส่วนการลงทุน



### ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศ\*

#### Country Allocation - AIA-ICA (%)

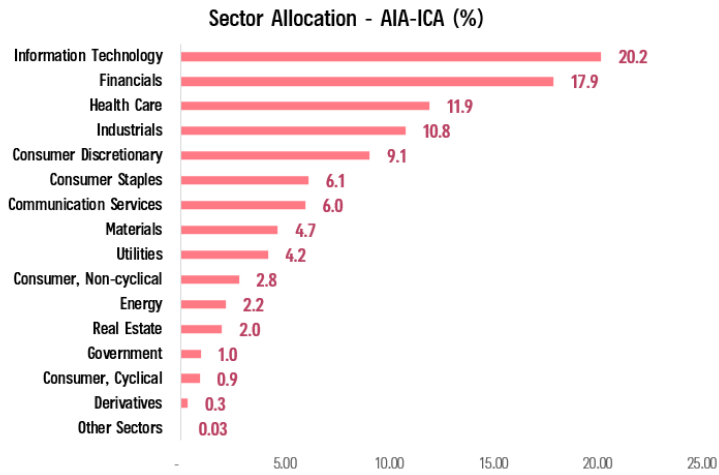


หมายเหตุ: \*เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศ และรายชื่อตราสารหนี้ของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน; สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน ETF ต่างประเทศ และ/หรือกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศที่กองทุนไปลงทุน มาใช้ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศด้วย (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2566)

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

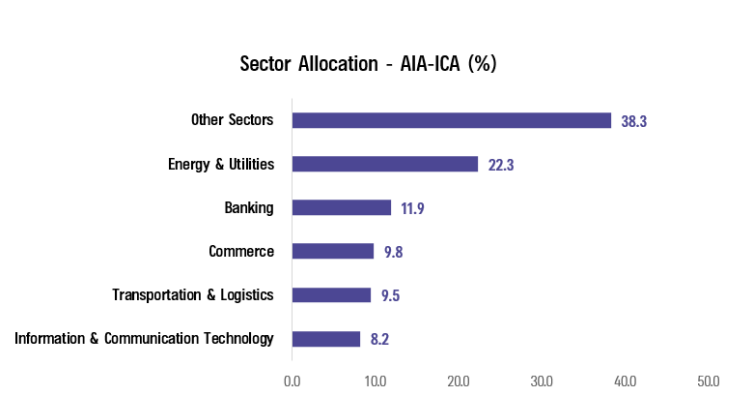
### ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม\*

เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนต่างประเทศ



### ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม\*

เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นไทย



**หมายเหตุ:** \*เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศและรายอุตสาหกรรมของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน; สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน ETF ต่างประเทศ และ/หรือกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศที่กองทุนไปลงทุน มาใช้ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศด้วย (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2566)

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

ตัวอย่างหุ้นที่กองทุนหุ้นต่างประเทศเข้าลงทุน\*

AIA New Multinationals Fund

สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)

| Top 10 | Name                                      | Weight (%) |
|--------|---|------------|
| 1      | Microsoft Corp                            | 5.6        |
| 2      | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 4.5        |
| 3      | Visa Inc                                  | 3.7        |
| 4      | Prologis Inc                              | 3.7        |
| 5      | Texas Instruments Inc                     | 3.5        |
| 6      | Northern Trust Corp                       | 3.4        |
| 7      | Novartis AG                               | 3.4        |
| 8      | Edwards Lifesciences Corp                 | 3.3        |
| 9      | Home Depot Inc/The                        | 3.3        |
| 10     | Koninklijke DSM NV                        | 3.3        |

AIA Global Multi-Factor Equity Fund

สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)

| Top 10 | Name              | Weight (%) |
|--------|-------------------|------------|
| 1      | Johnson & Johnson | 2.0        |
| 2      | Merck & Co Inc    | 1.7        |
| 3      | Nestle SA         | 1.7        |
| 4      | Cisco Systems Inc | 1.5        |
| 5      | Roche Holding AG  | 1.5        |
| 6      | PepsiCo Inc       | 1.3        |
| 7      | Broadcom Inc      | 1.3        |
| 8      | Pfizer Inc        | 1.3        |
| 9      | Microsoft Corp    | 1.2        |
| 10     | AbbVie Inc        | 1.2        |

AIA Global Select Equity Fund

สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)

| Top 10 | Name                                      | Weight (%) |
|--------|---|------------|
| 1      | Microsoft Corp                            | 4.3        |
| 2      | Novo Nordisk A/S                          | 2.7        |
| 3      | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 2.6        |
| 4      | Tesla Inc                                 | 2.4        |
| 5      | ASML Holding NV                           | 2.3        |
| 6      | Meta Platforms Inc                        | 1.9        |
| 7      | AstraZeneca PLC                           | 1.7        |
| 8      | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE       | 1.6        |
| 9      | Nestle SA                                 | 1.5        |
| 10     | Alphabet Inc                              | 1.5        |

AIA Global Quality Growth Fund

สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)

| Top 10 | Name                                      | Weight (%) |
|--------|---|------------|
| 1      | MarketAxess Holdings Inc                  | 3.6        |
| 2      | IMCD NV                                   | 3.0        |
| 3      | MercadoLibre Inc                          | 3.0        |
| 4      | NVIDIA Corp                               | 2.8        |
| 5      | Shopify Inc                               | 2.7        |
| 6      | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 2.6        |
| 7      | Trade Desk Inc/The                        | 2.5        |
| 8      | Workday Inc                               | 2.5        |
| 9      | First Republic Bank/CA                    | 2.4        |
| 10     | Tesla Inc                                 | 2.3        |

AIA Asia (EX Japan) Equity Fund

สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)

| Top 10 | Name                                      | Weight (%) |
|--------|---|------------|
| 1      | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 8.9        |
| 2      | Samsung Electronics Co Ltd                | 6.5        |
| 3      | Tencent Holdings Ltd                      | 5.8        |
| 4      | Alibaba Group Holding Ltd                 | 3.4        |
| 5      | Meituan                                   | 2.8        |
| 6      | DBS Group Holdings Ltd                    | 2.6        |
| 7      | Sun Hung Kai Properties Ltd               | 2.5        |
| 8      | Reliance Industries Ltd                   | 2.5        |
| 9      | Ping An Insurance Group Co of China Ltd   | 2.0        |
| 10     | CTBC Financial Holding Co Ltd             | 2.0        |

ตัวอย่างหุ้นที่กองทุนหุ้นไทยเข้าลงทุน\*

| กองทุนหุ้นไทย      | สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)                                   |
|--------------------|--|
| AIA Thai Equity    | AOT (6.8%)   PTT (5.3%)   DELTA (4.9%)   ADVANC (4.8)   CPALL (4.6%) |
| AIA Enhanced SET50 | AOT (7.6%)   PTT (6.2%)   DELTA (5.7%)   GULF (5.2%)   CPALL (5.2%)  |

หมายเหตุ: \* อ้างอิงจากข้อมูล Top Holdings ของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2566)

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

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 (ไม่รับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการกองทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566

[www.aiaim.co.th](http://www.aiaim.co.th) โทร. 02-353-8822

## Market Review

### ภาพรวมการลงทุนทั่วโลก:

หุ้นโลกย่อตัวลงในเดือนกุมภาพันธ์ (ภายหลังการปรับตัวขึ้นเมื่อเดือนมกราคมที่ผ่านมา) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาที่แข็งแกร่งสร้างความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อาจพลิกกลับมาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างรวดเร็วอีก ทำให้นักลงทุนลดสถานะการลงทุนในหุ้นและขายทำกำไรออกมา อีกทั้งตลาดแรงงานสหรัฐฯ และการใช้จ่ายของผู้บริโภค (ผ่านดัชนี Consumer Spending และ Personal Consumption Expenditure (PCE)) ที่ยังแข็งแกร่งกว่าคาด แสดงให้เห็นว่าเศรษฐกิจยังแข็งแกร่งมากพอที่จะต้านทานกับนโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้นได้ โดยในเดือนนี้ ดัชนี MSCI World Index ปรับตัวลดลง 2.40% ในขณะที่ ดัชนี MSCI Emerging Markets Index ปรับตัวลดลง 6.48%

ในฝั่งของตราสารหนี้ ตลาดได้ปรับตัวลดลง (ตรงข้ามกับการปรับตัวขึ้นเมื่อเดือนมกราคม) เนื่องจากตราสารหนี้ที่ออกใหม่ในหลายช่วงอายุตราสารได้ปรับตัวลดลงท่ามกลางการปรับมุมมองต่อแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ความตระหนักว่ามีความเป็นไปได้ที่ผู้ดำเนินนโยบายอาจจะยังคง hawkish ในช่วงหลายเดือนข้างหน้า ทำให้นักลงทุนเทขายเกือบจะทุกสินทรัพย์ทางการเงินที่ออกมาก่อน เพื่อหาแหล่งพักเงินที่ปลอดภัยในเงินสดแทน ถึงแม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งกว่าคาดจะช่วยบรรเทาความกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจถดถอยในระยะสั้นได้บ้าง แต่ก็เพิ่มความเสี่ยงต่อการดำเนินนโยบายที่ผิดพลาดและอาจทำให้การดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวมากยิ่งขึ้น โดยในเดือนนี้ดัชนี Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Returns Bond Index ปรับตัวลดลง 3.21%

### ภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้:

ตัวเลขเงินเฟ้อของไทยที่ทยอยปรับตัวลดลงและเศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทำให้นักลงทุนคาดว่าธนาคารแห่งประเทศไทยไม่จำเป็นต้องปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นไปสู่กว่าระดับ 2% ส่งผลให้อัตรผลตอบแทนพันธบัตรไทยนั้นปรับตัวขึ้นเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับตราสารหนี้ฝั่งสหรัฐฯ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 0.06% ปิดที่ระดับ 2.59% ด้านส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A ปรับลดลงเล็กน้อย 0.03% ปิดที่ 1.24%

สำหรับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี กลับมาปรับเพิ่มขึ้น 0.41% ปิดที่ระดับ 3.92% จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อเดือนมกราคมที่กลับมาเร่งตัวขึ้น ทำให้ Fed อาจต้องปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้นและคงไว้ที่ระดับสูงนานกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้

### ภาพรวมการลงทุนหุ้นไทย:

SET Index ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ปิดที่ระดับ 1,622 จุด ปรับตัวลดลง 2.9% (เปรียบเทียบกับเดือนก่อนหน้า) โดยดัชนีฯ เคลื่อนไหวในทิศทางปรับลดลงตลอดทั้งเดือนเนื่องจากนักลงทุนต่างชาติกลับมาขายสุทธิมากถึง 4 หมื่นล้านบาทในเดือนกุมภาพันธ์ หลังจากที่ซื้อสุทธิติดต่อกันมาหลายเดือน ปัจจัยกดดันหลักมาจากทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่ปรับตัวสูงกว่าคาดการณ์ ส่งผลให้เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็ว ทำให้เกิดกระแสเงินทุนไหลออกอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 4/2565 ส่วนใหญ่ออกมาต่ำกว่าคาด นำไปสู่การปรับลดประมาณการผลกำไรบริษัทจดทะเบียนของปี 2565-2566

## Portfolio Review

- หากเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับเดือนก่อนหน้า กองทุนปรับตัวลดลง -0.51% ในขณะที่ดัชนีชี้วัดปรับตัวลดลง -0.72% ทั้งนี้ กองทุนปรับตัวลดลงน้อยกว่าดัชนีชี้วัด เนื่องจากส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นต่างประเทศ AIA New Multinationals Fund, AIA Global Multi-Factor Equity Fund, AIA Global Select Equity Fund และกองทุนหุ้นไทย AIA Thai Equity, AIA Enhanced SET50 ปรับตัวลดลงน้อยกว่าดัชนีชี้วัด อีกทั้งกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าดัชนีชี้วัดด้วย
- ผู้จัดการกองทุน ยังคงให้นำหนักการลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติ [กองทุนหุ้น ~26% : กองทุนตราสารหนี้ ~74%] จากการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกจะเข้าสู่ภาวะถดถอยในปีนี้
- สำหรับพอร์ตการลงทุนหุ้น ผู้จัดการกองทุนกระจายการลงทุนในหุ้นทั่วโลกและหุ้นไทยที่มีคุณภาพดี เน้นลงทุนในกองทุนที่เน้นเสี่ยงไปทางหุ้นคุณค่า โดยลงทุนในกองทุน AIA New Multinationals Fund (8%); กองทุน AIA Global Multi-Factor Equity Fund (5%); กองทุน AIA Thai Equity (6%); กองทุน AIA Enhanced SET50 (3%) กองทุน AIA Global Select Equity Fund (5%); กองทุน AIA Global Quality Growth Fund (2%) และกองทุน AIA Asia (EX Japan) Equity Fund (2%)
- สำหรับพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้ ผู้จัดการกองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ไทย AIA Income Fund (จากเดิม 62% เป็น 60%) และ AIA Short Term Fixed Income (จากเดิม 11% เป็น 10%) ในขณะเดียวกัน ก็เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศระยะยาว AIA Diversified Fixed Income Fund (จากเดิม 2% เป็น 4%) เพื่อหาโอกาสผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวสูงขึ้น

## ความเห็นผู้จัดการกองทุน: กองทุนเปิด เอไอเอ คอมมูนิคเคชั่น คอนเวนชั่น อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-ICA) (ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2566)

### Outlook

#### มุมมองการลงทุนโดยรวม:

เราคาดว่าหุ้นโลกจะมีความผันผวนและความไม่แน่นอนมากยิ่งขึ้นในปี 2023 จากอัตราเงินเฟ้อที่สูงยืดเยื้อ และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่อาจส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัว สำหรับตลาดตราสารหนี้โลกนั้น เดินหน้าเข้าสู่ปี 2023 ด้วยความหวังว่าจะเกิดการปรับมุมมองแนวโน้มต่ออัตราดอกเบี้ยใหม่ อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าช่วงการเปลี่ยนผ่านนี้จะไม่ได้รับเรียก สำหรับด้านเศรษฐกิจมหภาค เราคิดว่าอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ จะชะลอตัวและผลกำไรบริษัทจดทะเบียนน่าจะปรับตัวลดลง นำไปสู่อัตราการว่างงานที่เพิ่มสูงขึ้น และมีโอกาสสูงขึ้นที่เศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะถดถอยในช่วงกลางปี ราคาหุ้นอาจจะปรับตัวลดลงต่ำกว่านี้ ก่อนที่จะฟื้นตัวอีกครั้งในช่วงครึ่งหลังของปี

ผู้จัดการกองทุนยังคงสัดส่วนการลงทุนในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) เพื่อหาผลตอบแทนส่วนเพิ่ม เนื่องจากราคาหุ้นที่ยังไม่สูงมากนักถือเป็นจุดเข้าลงทุนที่ดี อีกทั้งการยุตินโยบายโควิดของจีนส่งผลให้มีมุมมองเชิงบวกมากขึ้น โดยผู้จัดการกองทุนยังให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติ (และยังชอบการลงทุนในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) มากกว่า) ในขณะที่เดียวกันก็มีมุมมองที่ดีขึ้นต่อตราสารหนี้และแนะนำให้น้ำหนักการลงทุนตามปกติในหุ้นกู้ระดับลงทุน

#### มุมมองการลงทุนตราสารหนี้:

AIA Investments ยังคงให้น้ำหนักในการลงทุนในตราสารหนี้มากกว่าปกติ เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับตัวลดลงในระยะต่อไป ทำให้มีความเป็นไปได้ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางส่วนใหญ่จะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับระดับสูงสุดแล้ว การลงทุนในตราสารหนี้จึงเหมาะสมที่จะเป็นทางเลือกเพื่อถืออัตรากำไรผลตอบแทนที่อยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับในอดีต และช่วยกระจายความเสี่ยงในพอร์ตลงทุน จึงแนะนำให้ทยอยสะสมในช่วงที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้นไป

#### มุมมองการลงทุนหุ้นไทย:

เราประเมินว่าการปรับตัวลดลงของ SET Index ได้สะท้อนปัจจัยลบจากผลการดำเนินงานของปี 2565 ที่ย้ายแย่ไปมากแล้ว ขณะที่แนวโน้มปี 2566 เริ่มเห็นการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ หลังจากจีนเปิดประเทศ โดยดัชนี ณ ปัจจุบันแถว 1,600 ถือเป็นระดับกรอบล่างที่ AIA ประเมินไว้ (1,550-1,750 จุด) จึงแนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว อย่างไรก็ตาม ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามในช่วง 3 เดือนข้างหน้า ได้แก่ การเลือกตั้งรัฐบาลไทยที่จะเกิดขึ้นในช่วงกลางปี 2566 รวมถึงนโยบายหาเสียงของพรรคการเมือง

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

### 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") ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของประเทศไทยซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัยและไม่ได้ออกขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้อ้างอิงความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ, และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ที่ลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่จะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเกิดผลมาจากการประมาณการของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาข้อควรระวังรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้นักคนอื่นเข้าถึงข้อมูลได้ เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน