

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

31 มีนาคม 2566

**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	333 ล้านบาท	นายทะเบียน	บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด
มูลค่าหน่วยลงทุน	9.8565 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 นับตั้งแต่วันที่ถัดจากวันทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (T+6)

ในกรณีที่ผู้ลงทุนซื้อกองทุนผ่านกรมธรรม์ประกันชีวิตควบหน่วยลงทุน (Unit-Linked) ผู้ลงทุนควรศึกษารายละเอียดข้อมูลกองทุนและเงื่อนไขต่างๆที่สำคัญจากกรมธรรม์ประกันชีวิตควบหน่วยลงทุน และ/หรือข้อมูลการตลาดของบริษัทประกัน

## ผลการดำเนินงานในอดีต (ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566)

\*สำหรับผลการดำเนินงานย้อนหลังตั้งแต่ 1 ปี ขึ้นไป แสดงผลเป็นอัตราผลตอบแทนต่อปี (% ต่อปี)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-ICA (%)	1.15%	0.70%	1.15%	4.58%	N/A	N/A	N/A	-1.44%
ดัชนีชี้วัด (%)	1.46%	1.05%	1.46%	5.14%	N/A	N/A	N/A	-0.90%
ความผันผวนของกองทุน	3.00%	3.00%	3.00%	3.97%	N/A	N/A	N/A	5.15%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	2.86%	2.85%	2.86%	4.19%	N/A	N/A	N/A	5.16%

### คำเตือน

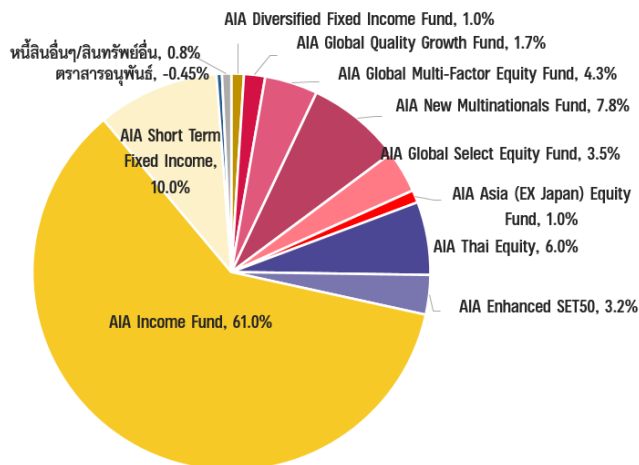
- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สก.ร. 1/2566 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจั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

หมายเหตุ: ตัวชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ คอมบายด์ คอนเวนชันนอล โอลิเคชั่น ฟันด์ (AIA-ICA) คือ

- (1) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีปรับอัตราดอกเบี้ย Mark-to-Market อายุต่ำกว่าเท่ากับ 1 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 22%
  - (2) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีปรับอัตราดอกเบี้ย 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%

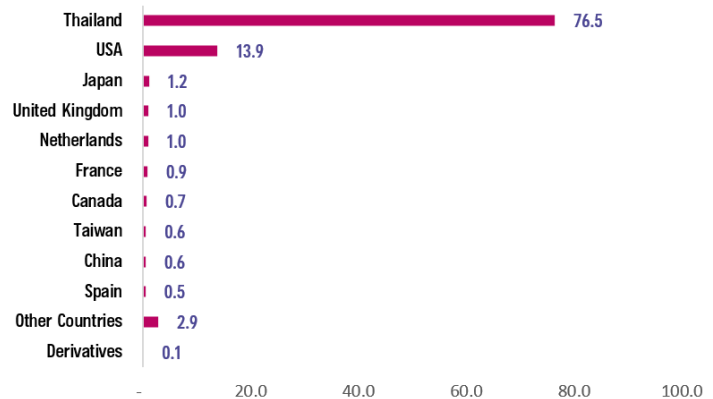
## การกระจายการลงทุน

### สัดส่วนการลงทุน



### ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศ\*

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



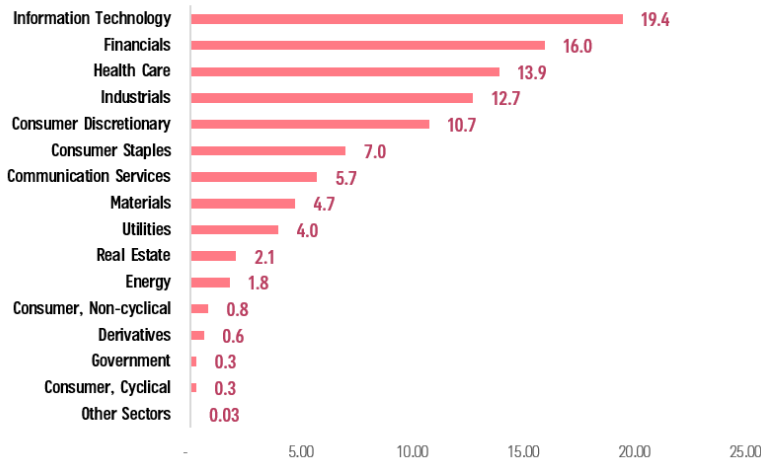
หมายเหตุ: \*เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศและรายละเอียดสหกรรมของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน; สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน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

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

ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม\*

เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนต่างประเทศ

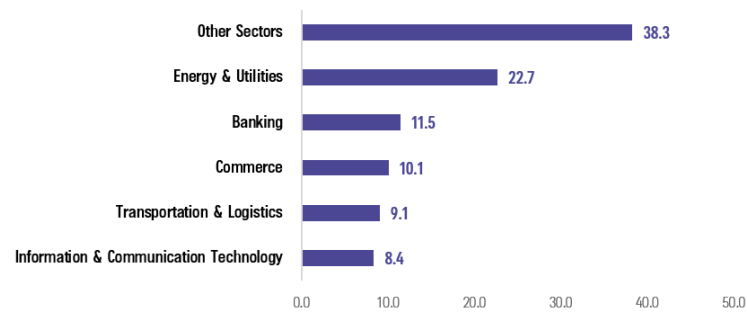
Sector Allocation - AIA-ICA (%)



ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม\*

เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นไทย

Sector Allocation - AIA-ICA (%)



**หมายเหตุ:** \*เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศและรายอุตสาหกรรมของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน; สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน ETF ต่างประเทศ และ/หรือกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศที่กองทุนไปลงทุน มาใช้ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศด้วย (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนมีนาคม 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	6.2
2	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.0
3	Texas Instruments Inc	3.7
4	Visa Inc	3.6
5	Novartis AG	3.6
6	Prologis Inc	3.6
7	National Grid PLC	3.5
8	Edwards Lifesciences Corp	3.3
9	Cisco Systems Inc	3.3
10	Industria de Diseno Textil SA	3.2

AIA Global Multi-Factor Equity Fund

สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)

Top 10	Name	Weight (%)
1	CME S&P500 EMINI FUT Jun23	2.0
2	Johnson & Johnson	1.9
3	Nestle SA	1.7
4	Merck & Co Inc	1.7
5	Cisco Systems Inc	1.5
6	Roche Holding AG	1.4
7	Broadcom Inc	1.4
8	PepsiCo Inc	1.3
9	Microsoft Corp	1.3
10	Pfizer Inc	1.2

AIA Global Select Equity Fund

สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)

Top 10	Name	Weight (%)
1	Microsoft Corp	4.6
2	Novo Nordisk A/S	2.9
3	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.6
4	ASML Holding NV	2.5
5	Tesla Inc	2.2
6	Meta Platforms Inc	2.2
7	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.8
8	AstraZeneca PLC	1.7
9	Nestle SA	1.7
10	Broadcom Inc	1.6

AIA Global Quality Growth Fund

สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)

Top 10	Name	Weight (%)
1	MarketAxess Holdings Inc	3.4
2	MercadoLibre Inc	3.2
3	NVIDIA Corp	3.2
4	IMCD NV	3.1
5	Shopify Inc	3.1
6	Workday Inc	3.1
7	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.8
8	Trade Desk Inc/The	2.6
9	L'Oreal SA	2.4
10	Atlas Copco AB	2.2

AIA Asia (EX Japan) Equity Fund

สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)

Top 10	Name	Weight (%)
1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9.3
2	Samsung Electronics Co Ltd	6.6
3	Tencent Holdings Ltd	6.3
4	Alibaba Group Holding Ltd	4.2
5	Meituan	2.8
6	Sun Hung Kai Properties Ltd	2.5
7	DBS Group Holdings Ltd	2.4
8	Reliance Industries Ltd	2.4
9	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	1.9
10	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	1.9

ตัวอย่างหุ้นที่กองทุนหุ้นไทยเข้าลงทุน\*

กองทุนหุ้นไทย	สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)
AIA Thai Equity	AOT (6.5%)   PTT (5.4%)   DELTA (5.3%)   ADVANC (4.9)   CPALL (4.7%)
AIA Enhanced SET50	AOT (7.4%)   DELTA (6.3%)   PTT (6.1%)   ADVANC (5.3%)   GULF (5.3%)

หมายเหตุ: \* อ้างอิงจากข้อมูล Top Holdings ของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนมีนาคม 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. 1/2566 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการกองทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566

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

## ความเห็นผู้จัดการกองทุน: กองทุนเปิด เอไอเอ คอมมูนิตี้ คอนเวนชั่นอล อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-ICA) (ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566)

### Market Review

#### ภาพรวมการลงทุนทั่วโลก:

หุ้นโลกปรับตัวขึ้นในเดือนมีนาคม แม้ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% รวมไปถึงการล่มสลายของธนาคาร Silicon Valley Bank (SVB), ธนาคาร Signature Bank และการเทคโอเวอร์ Credit Suisse โดยกลุ่ม UBS Group นอกจากนี้ ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังมีความร้อนแรงอยู่มากโดยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-Farm Payroll) ของเดือนกุมภาพันธ์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 311,000 ตำแหน่ง เป็นสัญญาณว่า Fed จะยังใช้นโยบายการเงินแบบตึงตัวต่อไปเพื่อบรรเทาภาวะเงินเฟ้อสูงให้ลดลงเข้าสู่ใกล้เงินเฟ้อเป้าหมายระยะยาวที่ 2% สำหรับประเทศจีน การประชุมสภาประชาชนแห่งชาติจีนที่ได้สิ้นสุดลงเมื่อเดือนมีนาคมได้มีแถลงการณ์ที่สำคัญ อาทิ เป้าหมายการเติบโตของเศรษฐกิจที่ 5%, แผนการเพิ่มอุปสงค์ภายในประเทศ รวมถึงความพยายามสร้างเสถียรภาพให้กับภาคอสังหาริมทรัพย์ อีกทั้งได้เปิดเผยรายชื่อคณะรัฐบาลระดับสูงที่ได้รับการแต่งตั้งให้เข้ามาบริหารเศรษฐกิจจีนเคียงข้างประธานาธิบดีสีจิ้นผิงอย่างเป็นทางการอีกด้วย ในเดือนนี้ดัชนี MSCI World Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.09% ในขณะที่ ดัชนี MSCI Emerging Markets Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.03%

สำหรับตราสารหนี้ การที่นักลงทุนหนีเข้ามาหาสินทรัพย์ปลอดภัยเนื่องจากมีความผันผวนในตลาดการเงินมากขึ้นนั้น ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว นอกจากนี้ เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยังคงกลับด้านอยู่ (inverted yield curve) โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวสูงกว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้น ซึ่งเป็นตัวบ่งชี้ถึงภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่จะเกิดขึ้นในไม่ช้า โดยดัชนี Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.78% ในเดือนนี้

#### ภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้:

แม้ว่า ธปท. จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้น แต่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.18% จากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ที่ถูกกดดันจากวิกฤติที่เกิดขึ้นกับภาคธนาคารของสหรัฐฯ ทำให้นักลงทุนกลับเข้าซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย อย่างเช่น พันธบัตรรัฐบาล ด้านส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.02% ปิดที่ 1.26%

สำหรับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 0.45% ปิดที่ระดับ 3.47% เป็นผลจากวิกฤติในภาคธนาคารของสหรัฐฯ ที่ทำให้นักลงทุนมีมุมมองที่แยกลงต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในระยะถัดไป ประกอบกับ Fed ส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ย เนื่องจากเสถียรภาพของระบบการเงินที่แยกลง ทำให้นักลงทุนคาดว่า Fed อาจจำเป็นต้องกลับมาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในช่วงครึ่งหลังของปี

#### ภาพรวมการลงทุนหุ้นไทย:

SET Index ณ สิ้นเดือนมีนาคม ปิดที่ระดับ 1,609 จุด ปรับลดลง 0.8% (จากเดือนก่อนหน้า) โดยช่วงครึ่งแรกปรับตัวลดลงอย่างมีนัยยะ จนทำระดับต่ำสุดของเดือนที่ 1,518 จุด ณ วันที่ 14 มี.ค. จากความกังวลเรื่องวิกฤติภาคธนาคารในฝั่งตะวันตก อย่างไรก็ดี ในช่วงครึ่งหลังของเดือน ดัชนีฯ เริ่มฟื้นตัวกลับมา หลังจาก Fed และธนาคารแห่งชาติสวิตเซอร์แลนด์เข้ามาช่วยเหลือทางการเงินอย่างรวดเร็ว ในขณะเดียวกัน ธปท. ได้ออกมายืนยันว่าเหตุการณ์ดังกล่าวมีผลกระทบต่อธนาคารพาณิชย์ไทย ซึ่งมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่งมาก จึงสร้างความมั่นใจแก่นักลงทุนได้ในระดับหนึ่ง

### Portfolio Review

- หากเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับเดือนก่อนหน้า กองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.70% ในขณะที่ดัชนีชี้วัดปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.05% ทั้งนี้ กองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าดัชนีชี้วัด เนื่องจากส่วนที่ลงทุนในกองทุนต่างประเทศและกองทุนไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าดัชนีชี้วัด (ยกเว้นกองทุน AIA Global Select Equity Fund และกองทุน AIA Short Term Fixed Income Fund ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าดัชนีชี้วัด)
- ผู้จัดการกองทุน ยังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติ [กองทุนหุ้น ~28% : กองทุนตราสารหนี้ ~72%] จากการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจเข้าสู่ภาวะถดถอยในช่วงไม่กี่เดือนข้างหน้า
- สำหรับพอร์ตการลงทุนในหุ้นทั่วโลก มีการปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นเติบโตของกองทุน AIA Global Quality Growth Fund (จากเดิม 1% เป็น 2%) และกองทุน AIA Global Select Equity Fund (จากเดิม 2% เป็น 4%) เนื่องจากราคาหุ้นเติบโตปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา และปรับลดน้ำหนักการลงทุนในกองทุน AIA Global Multi-Factor Equity Fund (จากเดิม 5% เป็น 4%) และกระจายการลงทุนในกองทุน AIA New Multinationals Fund (8%), กองทุน AIA Thai Equity (6%), กองทุน AIA Enhanced SET50 (3%) และกองทุน AIA Asia (EX Japan) Equity Fund (1%)
- สำหรับพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้ เน้นลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ไทย AIA Income Fund (61%), กองทุน AIA Short-Term Fixed Income Fund (10%) และกองทุน AIA Diversified Fixed Income Fund (1%)

# ความเห็นผู้จัดการกองทุน: กองทุนเปิด เอไอเอ คอมมบายด์ คอนเวนชันนอล อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-ICA) (ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566)

## Outlook

### มุมมองการลงทุนโดยรวม:

ความเสี่ยงหลากหลายด้านที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปีก่อนหน้า อาทิ สงครามรัสเซีย-ยูเครน การดำเนินนโยบายการเงินตึงตัว และเงินเฟ้อที่ทรงตัวในระดับสูงยังเป็นความเสี่ยงหลักของปีนี้เช่นเดียวกัน เราคาดว่าตลาดหุ้นจะเข้าสู่จุดต่ำสุดในช่วงไม่กี่เดือนข้างหน้า ก่อนจะปรับตัวขึ้นอีกครั้งในช่วงหลังของปี ความตึงเครียดในระบบธนาคารที่เกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมาอาจเร่งให้สถานการณ์เครดิตโดยรวมตึงตัวมากขึ้น และนำไปสู่การชะลอตัวของเศรษฐกิจได้ ประกอบกับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ปรับตัวลดลงและความมุ่งมั่นของ Fed ในการจัดการกับเงินเฟ้อ ทำให้การเกิดเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐอเมริกาในปีนี้เป็นสิ่งที่คาดว่าจะต้องเกิดขึ้น

ผู้จัดการกองทุนยังคงสัดส่วนการลงทุนในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) เพื่อหาผลตอบแทนส่วนเพิ่ม เนื่องจากราคาหุ้นที่ยังไม่สูงมากนัก ถือเป็นจุดเข้าลงทุนที่ดี อีกทั้งการยุตินโยบายโควิดของจีนส่งผลให้มีมุมมองเชิงบวกมากขึ้น โดยผู้จัดการกองทุนยังให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติ (และยังชอบการลงทุนในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) มากกว่า) ในขณะที่เดียวกันก็ให้น้ำหนักการลงทุนตามปกติในตราสารหนี้ เนื่องจากการคาดการณ์ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวกว้างขึ้น

### มุมมองการลงทุนตราสารหนี้:

AIA Investments ยังคงให้น้ำหนักในการลงทุนในตราสารหนี้มากกว่าดัชนีชี้วัด เนื่องจากความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลกที่มากขึ้นประกอบกับอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงในระยะต่อไป อย่างไรก็ดี อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวลงมากก่อนหน้านี้ในช่วงที่ผ่านมา และ ความผันผวนของตลาดตราสารหนี้ที่ปรับสูงขึ้นมาก จึงแนะนำให้รอและหาจังหวะเข้าซื้อเพิ่มเติมในช่วงที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้นไป

### มุมมองการลงทุนหุ้นไทย:

มองเป็นโอกาสซื้อสะสมหากดัชนีฯ ต่ำกว่า 1,600 จุด ซึ่งเป็นกรอบล่างที่ AIA ประเมินไว้ (1,550-1,750 จุด) โดยเชื่อว่าภาคการท่องเที่ยวยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักในการผลักดันให้เศรษฐกิจไทยปีนี้เป็นโตต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามในช่วง 3 เดือนข้างหน้า ได้แก่ การเลือกตั้งรัฐบาลไทยที่จะเกิดขึ้นในช่วงกลางปี 2566 รวมถึงนโยบายหาเสียงของพรรคการเมือง

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

## คำสงวนสิทธิ์

### บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ("บลจ.เอไอเอ") หรือบริษัทในเครือ ("กลุ่มบริษัทเอไอเอ") ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของประเทศไทยซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัยและไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้อิงเป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจสูญเสียเงินต้น

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

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