

## วัตถุประสงค์การลงทุน

กองทุนเน้นการลงทุนเพื่อมุ่งหวังผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในระยะยาวในรูปแบบการเติบโตของมูลค่าหน่วยลงทุน (capital growth) โดยกองทุนจะเน้นจัดสรรการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทหุ้นและตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศเพื่อกระจายความเสี่ยง กองทุนมีระดับความเสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง ในเชิงกลยุทธ์ กองทุนคาดว่าจะจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในหุ้นประมาณ 40%-70%; ตราสารหนี้ 30-60%; และตราสารตลาดเงิน 0-5% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ อย่างไรก็ตาม สัดส่วนการลงทุนจริงอาจแตกต่างกันไปในแต่ละช่วงเวลา เนื่องจากผู้จัดการกองทุนจะช่วยประเมินจังหวะการลงทุน พร้อมทั้งปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับสถานะตลาด เพื่อสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มตามที่ได้ออกแบบไว้

## ข้อมูลสำคัญของกองทุน

ประเภทกองทุน	กองทุนเปิด - กองทุนรวมผสม	ระดับความเสี่ยง	เสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง (ระดับ 5)
Bloomberg Code	AIAIMA	ISIN Code	THA685010003
วันที่จดทะเบียน	7 เมษายน 2565	ผู้ดูแลผลประโยชน์	ธนาคารซีทีแบงก์ เอ็น. เอ. สาขากรุงเทพฯ
ขนาดกองทุน	1,468 ล้านบาท	นายทะเบียน	บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด
มูลค่าหน่วยลงทุน	9.5536 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	1.3375%
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	0.0182%
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	0.107%
ค่าใช้จ่ายอื่น	ตามจริง
รวมค่าใช้จ่าย	1.4627%

หมายเหตุ: ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วยลงทุนและกองทุนรวม

ดังกล่าวรวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ หรือภาษีอื่นใดแล้ว

## การซื้อและการขายคืนหน่วยลงทุน

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 เมษายน 2566)

\* สำหรับผลการดำเนินงานย้อนหลังตั้งแต่ 1 ปี ขึ้นไป แสดงผลเป็นอัตราผลตอบแทนต่อปี (% ต่อปี)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-IMA (%)	1.08%	-0.58%	-0.63%	4.23%	-1.92%	N/A	N/A	-4.21%
ดัชนีชี้วัด (%)	2.03%	-0.45%	-0.22%	3.94%	1.02%	N/A	N/A	-3.21%
ความผันผวนของกองทุน	5.77%	4.43%	5.65%	6.50%	9.40%	N/A	N/A	9.42%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	5.74%	5.84%	5.75%	7.19%	9.40%	N/A	N/A	9.45%

### คำเตือน

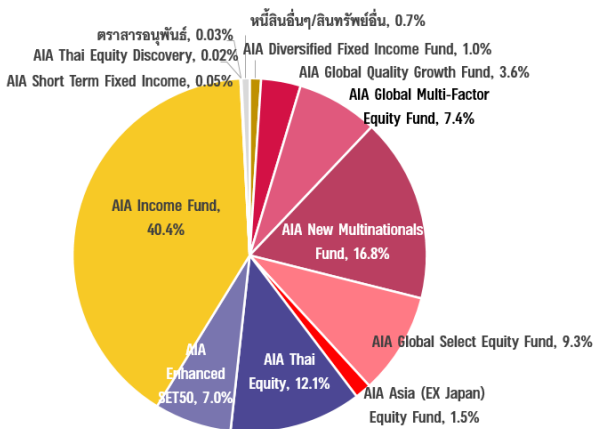
- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สจก.ร. 1/2566 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจั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

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ คอมมูนิตี้ โนเคอเรท อิลเคชั่น ฟันด์ (AIA-IMA) คือ

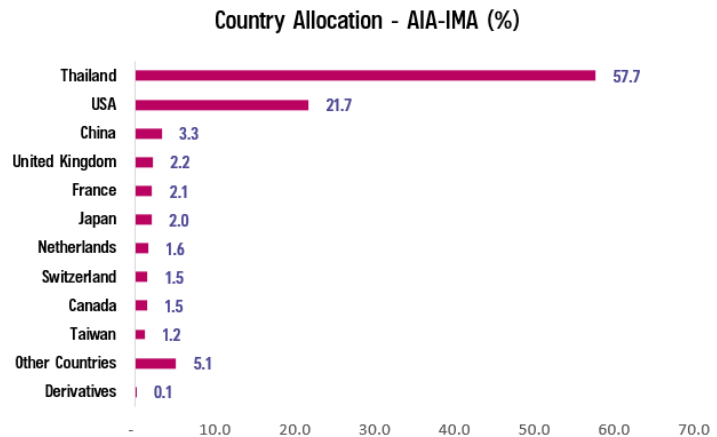
- (1) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุต่ำกว่าเท่ากับ 1 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 8%
  - (2) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุต่ำกว่าเท่ากับ 10 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 20%
  - (3) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีตราสารหนี้ภาคเอกชน Mark-to-Market ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารอยู่ในระดับ A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่าเท่ากับ 10 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 12%
  - (4) ดัชนี MSCI World Net Total Return USD Index สัดส่วน 40%
- หมายเหตุ: \*ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10%
- (5) ดัชนีผลตอบแทนรวม SET 50 สัดส่วน 20%

## การกระจายการลงทุน

### สัดส่วนการลงทุน



### ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศ\*



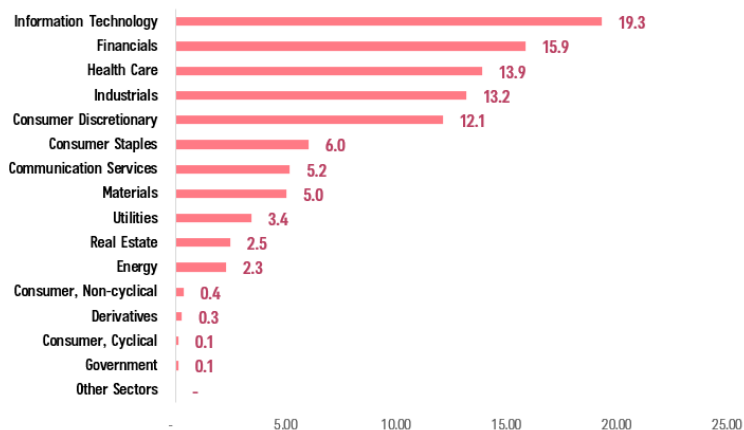
หมายเหตุ: \*เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศ และรายละเอียดของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน; สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน ETF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

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

ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม\*

เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนต่างประเทศ

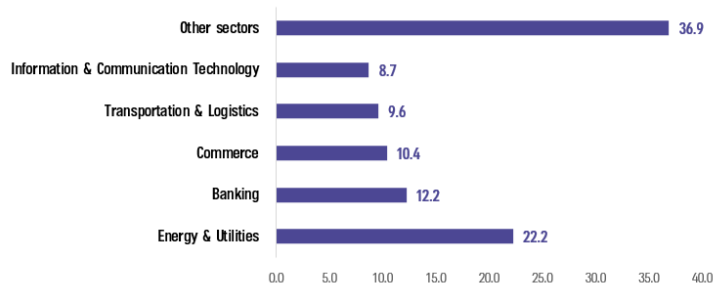
Sector Allocation - AIA-IMA (%)



ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม\*

เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นไทย

Sector Allocation - AIA-IMA (%)



**หมายเหตุ:** \*เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศและรายอุตสาหกรรมของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน; สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน ETF ต่างประเทศ และ/หรือกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศที่กองทุนไปลงทุนมาใช้ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศด้วย (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนเมษายน 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	6.7
2	Novartis AG	4.0
3	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.7
4	Visa Inc	3.7
5	National Grid PLC	3.7
6	Prologis Inc	3.6
7	Edwards Lifesciences Corp	3.5
8	DSM-Firmenich AG	3.4
9	Texas Instruments Inc	3.3
10	Industria de Diseno Textil SA	3.2

### AIA Global Multi-Factor Equity Fund

สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)

Top 10	Name	Weight (%)
1	Apple Inc	2.9
2	Microsoft Corp	1.9
3	CME S&P500 EMINI FUT	0.9
4	Sanofi	0.6
5	Incyte Corp	0.6
6	Wyndham Hotels & Resorts	0.5
7	East West Bancorp Inc	0.5
8	Bank OZK	0.5
9	Cullen/Frost Bankers Inc	0.5
10	Alaska Air Group Inc	0.5

### AIA Global Select Equity Fund

สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)

Top 10	Name	Weight (%)
1	Microsoft Corp	5.0
2	Novo Nordisk A/S	2.9
3	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.6
4	Meta Platforms Inc	2.4
5	ASML Holding NV	2.3
6	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.9
7	Tesla Inc	1.8
8	Nestle SA	1.8
9	Alphabet Inc	1.7
10	AstraZeneca PLC	1.7

### AIA Global Quality Growth Fund

สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)

Top 10	Name	Weight (%)
1	NVIDIA Corp	3.3
2	Shopify Inc	3.3
3	MercadoLibre Inc	3.2
4	Workday Inc	2.9
5	IMCD NV	2.9
6	Trade Desk Inc/The	2.9
7	MarketAxess Holdings Inc	2.9
8	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.7
9	L'Oreal SA	2.6
10	Atlas Copco AB	2.5

### AIA Asia (EX Japan) Equity Fund

สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)

Top 10	Name	Weight (%)
1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9.0
2	Samsung Electronics Co Ltd	6.9
3	Tencent Holdings Ltd	5.8
4	Alibaba Group Holding Ltd	3.6
5	Meituan	2.7
6	Reliance Industries Ltd	2.6
7	Sun Hung Kai Properties Ltd	2.5
8	DBS Group Holdings Ltd	2.5
9	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	2.2
10	China Construction Bank Corp	2.0

## ตัวอย่างหุ้นที่กองทุนหุ้นไทยเข้าลงทุน\*

กองทุนหุ้นไทย	สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)
AIA Thai Equity	AOT (6.9%)   PTT (5.4%)   ADVANC (5.3%)   CPALL (5.0%)   GULF (4.6%)
AIA Enhanced SET50	AOT (7.9%)   PTT (6.2%)   ADVANC (5.6%)   CPALL (5.5%)   GULF (5.3%)

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

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

## รายละเอียดของกองทุนต่างๆ ที่กองทุนไปลงทุน

- สำหรับรายละเอียดของกองทุนต่างประเทศที่กองทุนไปลงทุน สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ทาง [www.aia.com/en/funds-information](http://www.aia.com/en/funds-information)
- สำหรับรายละเอียดของกองทุนหุ้นไทยและกองทุนตราสารหนี้ที่บริหารจัดการภายใต้ บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ทาง <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 (ไม่รับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการกองทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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

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

## ความเห็นผู้จัดการกองทุน: กองทุนเปิด เอไอเอ คอมมูนิตี้ โมเดิร์น อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-IMA) (ณ สิ้นเดือนเมษายน 2566)

### Market Review

#### ภาพรวมการลงทุนทั่วโลก:

หุ้นโลกปรับตัวสูงขึ้นในเดือนเมษายน เนื่องจากตลาดตอบรับเชิงบวกต่อการดำเนินการที่รวดเร็วของธนาคารกลางในการเสริมสภาพคล่อง ช่วยให้ตลาดมีเสถียรภาพ เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบต่อเนื่องจากวิกฤติธนาคารที่เกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา มาตรฐานการปล่อยกู้ที่เพิ่มสูงขึ้นของธนาคารพาณิชย์ ประกอบกับความกังวลในภาคธนาคาร อาจส่งผลให้ธนาคารกลางต่างๆ มีท่าทีที่จะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้บ้าง ทำให้ธนาคารกลางอาจดำเนินนโยบายการเงินที่สมดุลมากขึ้นในอนาคตอันใกล้

การเข้าซื้อกิจการของธนาคาร First Republic Bank โดย JPMorgan Chase & Co ช่วยคลายความกังวลต่อปัญหาธนาคารภูมิภาคของสหรัฐฯ และได้รับเสียงชื่นชมจากหน่วยงานกับดูแลและกระทรวงการคลังของสหรัฐฯ ซึ่งใช้โอกาสนี้ในการสร้างความมั่นใจให้กับผู้บริโภคและตลาดว่าระบบการเงินของสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งอยู่ นอกจากนี้ บริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ รายงานผลประกอบการไตรมาส 1/2023 ที่มากกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ ในหลายอุตสาหกรรม (อาทิ กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย กลุ่มพลังงาน กลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มสื่อสาร เป็นต้น) ดัชนี MSCI World Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.75% ในขณะที่ ดัชนี MSCI Emerging Markets Index ปรับตัวลดลง -1.13% ในเดือนเมษายน

สำหรับตราสารหนี้ แม้ว่าตลาดเริ่มสงบลงหลังจากผันผวนอย่างหนักในช่วงเดือนมีนาคม (หลังการล้มของ 3 ธนาคารสหรัฐฯ) แต่ก็ยังมีความไม่แน่นอนอยู่มาก ไม่ว่าจะเป็นเงินเฟ้อที่สูงยึดเหนี่ยวกว่าปกติ ความตึงเครียดในตลาดที่เกี่ยวข้องกับภาคธนาคาร รวมไปถึงความเสี่ยงเรื่องเพดานหนี้ของสหรัฐฯ ส่งผลให้ตลาดผันผวนสูงมากกว่าปกติในช่วงนี้ ดัชนี Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.18% ในเดือนนี้

#### ภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้:

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.13% หลังจากนักลงทุนบางส่วนเริ่มปรับคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะต่อไปขึ้น โดยคาดว่าธปท. จะปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นอีก 0.25% ไปอยู่ที่ระดับ 2.00% (ปัจจุบันอยู่ที่ 1.75%) ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินในช่วงปลายเดือนพฤษภาคม และมีโอกาสปรับขึ้นต่อไปจนถึงระดับ 2.25%-2.50% ได้ หากเศรษฐกิจยังขยายตัวได้ดีในช่วงครึ่งหลังของปี ด้านส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A ปรับเพิ่มขึ้น 0.06% ปิดที่ 1.29%

สำหรับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปี ปรับลดลงเล็กน้อย 0.05% ปิดที่ 3.42% โดยระหว่างเดือนเคลื่อนไหวผันผวนตามสภาวะตลาดการเงินเป็นหลัก โดยตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังออกมาดี ตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง และเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งแรกของเดือน ก่อนจะปรับลดลงตามความกังวลของนักลงทุนต่อสถานการณ์ในภาคธนาคาร หลังจากธนาคาร First Republic Bank ถูกเข้าควบคุมกิจการโดยบริษัทเจ้าประกันเงินฝากของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ (FDIC) อีกราย

#### ภาพรวมการลงทุนหุ้นไทย:

SET Index ณ สิ้นเดือนเมษายน ปิดที่ระดับ 1,529 จุด ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ -5% (เปรียบเทียบกับเดือนก่อนหน้า) ซึ่งถือเป็นการลดลงรายเดือนสูงสุดในรอบ 10 เดือน โดยหลักๆ มาจากการปรับตัวลดลงของหุ้น DELTA ถึง 37% (เปรียบเทียบกับเดือนก่อนหน้า) ซึ่งมีผลต่อดัชนีหุ้นฯ กว่า 39 จุด หลังรายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 1/2023 ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ ในขณะที่ภาพรวมตลาดหุ้นไทยยังได้รับ Sentiment เชิงลบจากปัจจัยต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยของประเทศหลักๆ ทั่วโลก ทำให้มีกระแสเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้น และยังเห็นนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 ที่ระดับเกือบ 8 พันล้านบาทในเดือนนี้

### Portfolio Review

- หากเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับเดือนก่อนหน้า กองทุนปรับตัวลดลง -0.58% ในขณะที่ดัชนีชี้วัดปรับตัวลดลง -0.45% ทั้งนี้ กองทุนปรับตัวลดลงมากกว่าดัชนีชี้วัด เนื่องจากส่วนที่ลงทุนในกองทุนต่างประเทศให้ผลตอบแทนน้อยกว่าดัชนีชี้วัด (ยกเว้นกองทุน AIA New Multinationals Fund ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าดัชนีชี้วัด) อย่างไรก็ดี กองทุนหุ้นไทยและกองทุนตราสารหนี้ไทย ยังมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าดัชนีชี้วัด
- ผู้จัดการกองทุนเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นเล็กน้อย แต่ยังคงมุมมองที่จะลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติ [กองทุนหุ้น ~58% : กองทุนตราสารหนี้ ~42%] เนื่องจากมีโอกาสเพิ่มมากขึ้นที่เศรษฐกิจกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วจะเข้าสู่ภาวะถดถอยภายในปีนี้
- สำหรับพอร์ตการลงทุนหุ้น ผู้จัดการกองทุนได้เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกองทุน AIA Global Select Equity Fund มาอยู่ที่ 9% (เดิม 7%) ในขณะเดียวกัน ได้ลดน้ำหนักการลงทุนในกองทุน AIA Global Multi Factor-Equity Fund มาอยู่ที่ 7% (เดิม 9%) และยังคงกระจายการลงทุนในกองทุน AIA New Multinationals Fund (26%), กองทุน AIA Thai Equity Fund (12%) กองทุน AIA Enhanced SET50 (7%), กองทุน AIA Global Quality Growth Fund (6%), และกองทุน AIA Asia (EX Japan) Equity Fund (2%)
- สำหรับพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้ เน้นลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ไทย AIA Income Fund (41%) และกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ AIA Diversified Fixed Income Fund (1%)

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

# ความเห็นผู้จัดการกองทุน: กองทุนเปิด เอไอเอ คอมมบายด์ โมเดอเรท อิลเคชั่น ฟันด์ (AIA-IMA) (ณ สิ้นเดือนเมษายน 2566)

## Outlook

### มุมมองการลงทุนโดยรวม:

การปล่อยสินเชื่อน่าจะตึงตัวมากขึ้นในช่วงนี้ เนื่องจากความวุ่นวายในฝั่งธนาคารภูมิภาคของสหรัฐฯ ประกอบกับปริมาณสินค้าคงคลังส่วนเกินที่เพิ่มมากขึ้น กดดันความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ซึ่งเพิ่มโอกาสที่กลุ่มประเทศพัฒนาแล้วจะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในช่วงก่อนสิ้นปีนี้ สินทรัพย์ต่างๆ ยังผันผวนสูงจากปัจจัยเสี่ยงหลายอย่างที่ผสมผสานกัน

ผู้จัดการกองทุนยังมีการลงทุนในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) เพื่อหาโอกาสรับผลตอบแทนระยะสั้นจากราคาหุ้นที่อยู่ในระดับต่ำ เหมาะแก่การเข้าลงทุน อีกทั้งการเปิดประเทศของจีนเริ่มสะท้อนให้เห็นในดัชนีชี้วัดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติ (โดยชอบหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)) ในขณะที่เดียวกันยังคงมุมมองว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้ แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยจะเริ่มแตะระดับสูงสุดแล้วก็ตาม นอกจากนี้ ในระยะสั้น เราได้ปรับมุมมองการลงทุนในตราสารหนี้ให้น้ำหนักการลงทุนตามปกติ ภายหลังจากการปรับตัวลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ และความผันผวนที่เพิ่มสูงขึ้นในตลาดตราสารหนี้หลังจากการล้มของธนาคาร Silicon Valley Bank

### มุมมองการลงทุนตราสารหนี้:

AIA Investments ปรับน้ำหนักในการลงทุนในตราสารหนี้ลงมาเท่ากับตัวชี้วัด หลังจากช่วงที่ผ่านมาอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลงมาค่อนข้างมากแล้ว จากปัญหาในภาคธนาคารพาณิชย์ในสหรัฐฯ และแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่ปรับลดลง นอกจากนี้ หากสถานการณ์เศรษฐกิจภายในประเทศปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในครึ่งปีหลัง ก็มีโอกาสที่ธนาคารแห่งประเทศไทยจะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นต่อไปและสูงกว่าระดับ 2% ที่นักลงทุนคาดไว้ก่อนหน้านี้ จึงแนะนำให้หาจังหวะเข้าซื้อเพิ่มเติมในช่วงที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้นไป

### มุมมองการลงทุนหุ้นไทย:

มองเป็นโอกาสซื้อสะสม เพราะดัชนีฯ ปรับตัวลงมาอยู่แถวกรอบล่างที่ AIA ประเมินไว้ (1,550-1,750 จุด) โดย AIA เชื่อว่าภาคท่องเที่ยวยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักที่ผลักดันให้เศรษฐกิจไทยปีนี้เติบโตต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม ได้แก่ การประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส1/2023 ของบริษัทจดทะเบียน รวมถึงผลการเลือกตั้งและนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหม่ของคณะรัฐบาลชุดใหม่

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

## คำสงวนสิทธิ์

### บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะจะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมรับตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัทเอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะจะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัยและไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้อิงเป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ 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 ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

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

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทัศนคติด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

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